

# GELDPOLITIK DER BEAC-ZENTRALBANK

Wirkung der geldpolitischen Maßnahmen  
der Banque des Etats de l'Afrique  
Centrale (BEAC) auf die Realwirtschaft  
unter Berücksichtigung des  
Wechselkursbindungssystems FCFA/FF

Paul Mayonga





Digitized by the Internet Archive  
in 2026

[https://archive.org/details/IA41554819\\_0028](https://archive.org/details/IA41554819_0028)



# GELDPOLITIK DER BEAC-ZENTRALBANK

Wirkung der geldpolitischen Maßnahmen der Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) auf die Realwirtschaft unter Berücksichtigung des Wechselkursbindungssystems  
FCFA / FF

## Inaugural-Dissertation

zur Erlangung des Grades Doctor oeconomiae publicae (Dr.oec.publ.)  
an der Ludwig-Maximilians-Universität München

vorgelegt von:

Paul Mayonga

1986

Referent: Prof.Dr. Franz Gehrels

Koreferent: Prof.Dr. Edwin von Böventer



## INHALTSVERZEICHNIS

|                                                                                                                | Seite |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| <u>Einleitung</u>                                                                                              |       |
| 1. Problemstellung                                                                                             | 1     |
| 2. Aufbau                                                                                                      | 4     |
| <u>Kapitel A:</u> Institutionelle Darstellung und Organisationsstruktur der BEAC                               | 5     |
| 1. Entstehung der Franc-Zone in Schwarzafrika                                                                  | 5     |
| 2. Institutionelle Grundlagen der BEAC-Zentralbank                                                             | 7     |
| 2.1. Interafrikanische monetäre Konvention                                                                     | 7     |
| 2.2. Franko-afrikanische monetäre Konvention                                                                   | 8     |
| 3. Organe der BEAC                                                                                             | 13    |
| 3.1. Das Comité monétaire mixte                                                                                | 14    |
| 3.2. der Conseil d'administration                                                                              | 14    |
| 3.3. Der Gouverneur                                                                                            | 15    |
| 3.4. Das Comité monétaire national                                                                             | 15    |
| 3.5. Das Collège des Censeurs (Aufsichtsorgan)                                                                 | 15    |
| 4. Bankensystem und Finanzmarktstrukturen                                                                      | 17    |
| 4.1. Bedeutung des finanziellen Fortschritts für die wirtschaftliche Entwicklung                               | 17    |
| 4.2. Segmentierter Kreditmarkt                                                                                 | 19    |
| 4.3. Struktur des Bankensektors                                                                                | 19    |
| 4.3.1. Geschäftsbanken                                                                                         | 20    |
| 4.3.2. Die Entwicklungsbanken                                                                                  | 22    |
| <u>Kapitel B:</u> Entwicklungs- und geldtheoretische Grundlagen                                                | 25    |
| 1. Entwicklungstheoretischer Hintergrund                                                                       | 25    |
| 2. Systematische Darstellung statischer und dynamischer Modellansätze und ihre Implikationen für die BEAC-Zone | 34    |

|          |                                                                                                  |    |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.     | Kredit- und finanzmarktorientierte statische Modelle                                             | 35 |
| 2.1.1.   | Der Kreditmarkt und das Geldangebot                                                              | 35 |
| 2.1.1.1. | Annahmen                                                                                         | 35 |
| 2.1.2.   | Die bilanzielle Darstellung des monetären Systems in der BEAC-Zone                               | 36 |
| 2.1.3.   | Determinanten des Geldangebots                                                                   | 39 |
| 2.1.4.   | Wirkungen geldpolitischer Maßnahmen                                                              | 40 |
| 2.1.5.   | Einbeziehung außenwirtschaftlicher Überlegungen                                                  | 45 |
| 2.2.     | Makroökonomisches Grundmodell                                                                    | 47 |
| 2.3.     | Modelle mit Berücksichtigung der Finanzmarktstruktur in den Entwicklungsländern                  | 62 |
| 2.3.1.   | Komplementaritätshypothese (McKinnon)                                                            | 62 |
| 2.3.2.   | Empirische Überprüfung der Komplementaritätshypothese und ihre Relevanz für die BEAC-Zentralbank | 67 |
| 2.3.3.   | Die "Financial-Deepening"-Hypothese (Shaw)                                                       | 71 |
| 2.3.4.   | Das Zwei-Sektoren-Modell (Galbis)                                                                | 75 |
| 2.4.     | Monetäre Wachstumsmodelle und ihre Implikationen für die BEAC-Zone                               | 78 |
| 2.4.1.   | Neoklassische monetäre Wachstumsmodelle                                                          | 78 |
| 2.4.2.   | Ein angepaßtes Zwei-Sektoren-Modell                                                              | 81 |
| 2.5.     | Implikationen für die BEAC-Zone                                                                  | 87 |
| 2.5.1.   | Konjunkturelle Interdependenz                                                                    | 89 |
| 2.5.2.   | Divergenz der Preissteigerungsraten                                                              | 91 |

## Kapitel C: Die Geldpolitik der BEAC-Zentralbank 93

|          |                                                    |     |
|----------|----------------------------------------------------|-----|
| 1.       | Angepaßte geldpolitische Strategie                 | 93  |
| 2.       | Direkte Kreditkontrolle                            | 95  |
| 2.1.     | Institutionelle Gestaltung und Instrumentwirkung   | 95  |
| 2.1.1.   | Die quantitativen Operationen                      | 95  |
| 2.1.1.1. | Der absolute Länderplafond                         | 95  |
| 2.1.1.2. | Flexible Länderplafonds                            | 97  |
| 2.1.1.3. | Die Inanspruchnahme (der zugeteilten Plafonds)     | 98  |
| 2.1.2.   | Qualitative Operationen                            | 101 |
| 2.1.2.1. | Soll- und Habenzinsfestsetzung                     | 101 |
| 2.1.2.2. | Selektive Quotenfestlegung                         | 105 |
| 2.1.2.3. | Quotenfestlegung für nicht-rediskontfähige Kredite | 105 |
| 2.1.2.4. | Liquiditätsdeckungsgrad und Eigenmittelquote       | 109 |

|                             | Seite                                                                                                             |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3.                          | Die monetäre Entwicklung in der BEAC-Zone 112                                                                     |
| 3.1.                        | Der Geldschöpfungsprozeß 112                                                                                      |
| 3.1.1.                      | Entwicklung der Devisenbestände 112                                                                               |
| 3.1.2.                      | Die inländische Kreditexpansion 116                                                                               |
| 3.1.3.                      | Geldmengenwachstum und Inflationsniveau 120                                                                       |
| 4.                          | Das Wechselkursbindungssystem FF/FCFA und seine<br>Auswirkung auf makroökonomische Größen in der<br>BEAC-Zone 125 |
| 4.1.                        | Konzeption des effektiven Wechselkurses 125                                                                       |
| 4.1.1.                      | Auswirkungen bei einer Währungskorbbindung (FCFA/SZR) 128                                                         |
| 4.1.2.                      | Auswirkungen bei einer Einzelwährungsbindung<br>(FCFA/FF/US) 131                                                  |
| 4.1.3.                      | Auswirkungen der effektiven Wechselkursschwankungen<br>auf die volkswirtschaftlichen Zielgrößen 133               |
| <u>Kapitel D:</u>           | <u>Die regionale Wirtschaftsintegration 139</u>                                                                   |
| 1.                          | Die UDEAC-Zollunion 139                                                                                           |
| 2.                          | Harmonisierung der Finanzpolitik 143                                                                              |
| 2.1.                        | Harmonisierung der "Fiscal Policies" 148                                                                          |
| 2.2.                        | Regionaler Ausgleich und Steuerharmonisierung 152                                                                 |
| 3.                          | Die Zentralafrikanische Wirtschaftsgemein-<br>schaft (CEEAC) 154                                                  |
| <u>Zusammenfassung</u>      | <u>159</u>                                                                                                        |
| <u>Literaturverzeichnis</u> | <u>160</u>                                                                                                        |
| <u>Anhang</u>               | <u>180</u>                                                                                                        |



## Einleitung



## Einleitung

### 1. Problemstellung

Mit der Entkolonialisierung haben die meisten frankophonen Staaten Afrikas die von der Kolonialmacht Frankreich errichteten ökonomischen und administrativen Institutionen übernommen (z.B. wie das FCFA-System). Im Zuge der panafrikanischen Bewegung der 60er Jahre wurden gleichzeitig zu den übernommenen Kolonialverwaltungsinstitutionen enthusiastisch viele neue supranationale Organisationen ins Leben gerufen:

- 1963 die "Organisation for African Unity" (OAU)
- 1965 die "Union Africaine et Malgache" (UAM), bzw.  
die "Organisation de la Communauté Africaine et  
Malgache" (OCAM)
- 1966 The "Westafrican Economic Community" (WAEC)
- 1967 The "East African Economic Community" (EAEC)
- und zahlreiche subregionale Wirtschaftsgemeinschaften  
(hierzu eine Übersicht von Robson, P., 1968).

Von diesen neugegründeten Organisationen haben allerdings nur wenige überlebt:

- die politisch sehr ineffiziente OAU und die WAEC (seit 1968  
in Form von ECOWAS: Economic Community of West African States)

Diese Entwicklung nach der Unabhängigkeit hat gezeigt, daß die von der Kolonialverwaltung in den frankophonen Ländern übernommenen Institutionen die politische Umbruchsphase besser überstanden haben und trotz aller Kritik am funktionsfähigsten geblieben sind.

Die monetäre Integration in den frankophonen west- und zentralafrikanischen Ländern der FCFA-Zone fußt auf dieser kolonialen Tradition. In der franko-afrikanischen politischen Diskussion und bei der Betrachtung des FCFA-Systems wird hauptsächlich die Hegemonie Frankreichs, das alle wesentlichen entwicklungsrelevanten Entscheidungen der alten Kolonien weiterhin extern steuert, kritisiert (Rudloff, M., 1969; Amin, S., 1969; Rapport de la Fournière, 1971).

Die Beziehungen zwischen den Ländern der FCFA-Zone und Frankreich sind daher kolonialgeschichtlich vorbelastet und die politische Spannung wächst mit zunehmender Abhängigkeit. Es wird insbesondere kritisiert, daß

- (1) das FCFA-System seit der Kolonialzeit nur geringfügig modifiziert wurde. Denn die Kooperation zwischen Frankreich und den frankophonen afrikanischen Staaten basierte nach der Unabhängigkeit dieser Länder zwar auf vertraglichen Abmachungen politisch "souveräner", aber aus ungleichen Machtpositionen heraus handelnder Partner, so daß die Vorherrschaft Frankreichs in der FCFA-Zone nur zementiert wird. Z.B. bei der Abwertung des FF 1969 und bei dem Übergang zum Franc-Floating 1974 wurden die Länder der FCFA-Zone nicht vorher konsultiert, was aber vertraglich erforderlich gewesen wäre (BEAC, Rapport, 1974; Uhlig, C., 1975);
- (2) das FCFA-System - so die weiteren Kritiken - auch unter Berücksichtigung der Lomé-Verträge den Handelsvorteil Frankreichs gegenüber den FCFA-Ländern sichere. Da die Leistungsbilanz Frankreichs unter chronischem Defizit leide, unternehme Frankreich alles, um seine Leistungsbilanzüberschüsse gegenüber den FCFA-Ländern auszubauen;
- (3) die Führung des gemeinsamen Devisenkontos der FCFA-Länder bei der Banque de France nur den französischen Franc (FF) stärke.

Aber gerade das heftig kritisierte FCFA-System hat sich im Laufe der Zeit sehr gut bewährt. In einer Zeit hoher Geldwertinstabilität in den afrikanischen Nachbarländern (seit Mitte der 70er Jahre: Ghana, Nigeria, Zaire, Angola) zeichnete sich die FCFA-Währung durch relativ größere Stabilität aus. Das FCFA-System garantiert die internationale Konvertibilität und genießt größeres Vertrauen in den west- und zentralafrikanischen Regionen. Durch die Zusammenlegung der Devisenreserven der Banque de France wurden so verschiedene Kosten erspart (Economics of Scales). Die bisher angeführten Kritiken sind

als eine Folge psychologischer und politischer Ressentiments gegenüber der alten und der neuen Herrschaft Frankreichs zu sehen. Diese Ressentiments vermochten jedoch nicht die historisch und kulturell gewachsene (wenn auch asymmetrische) Beziehung zwischen Frankreich und der FCFA-Zone zu schwächen.

Der Themenkomplex des FCFA-Systems wird in der Literatur (hauptsächlich in Frankreich) also überwiegend unter dem geschichtlichen und politischen Gesichtspunkt behandelt. Es wurden bisher nur sehr wenige Versuche unternommen, die intra-regionalen monetären Integrationsprobleme der zentralafrikanischen Länder ökonomisch zu analysieren. In einer Studie für den IMF (Bhatia, R.J., 1975)<sup>1)</sup> wurde das Problem der Kreditquotenfestlegung der BEAC-Zentralbank analysiert. Bourdin versuchte in seiner Vorlesungsreihe (1979 bis 1980 in Dakar: Monnaie et Politique Monétaire dans les Pays Africains de la Zone Franc. Vgl. Bourdin, J., 1981) eine Übersicht über die Probleme der Geldpolitik der west- und zentralafrikanischen Zentralbanken zu geben. Die intra-regionalen monetären Integrationsprobleme, das Problem des Wechselkursbindungssystems und der intra-regionale Handel wurden indessen ausgeklammert. Andely hat eine empirische Überprüfung des Erklärungsmodells McKinnons durchgeführt und die Liberalisierung der Finanzmärkte in der BEAC-Zone empfohlen (Andely, R.R., 1985). Auch hier wurden die monetären Integrations- und Wechselkursprobleme nicht behandelt.

Die vorliegende Arbeit konzentriert sich auf folgende Aspekte:

- (1) das Funktionssystem der Zentralafrikanischen Währungsunion;
- (2) die Wirkung der geldpolitischen Maßnahmen der gemeinsamen Zentralbank auf dem Kreditsektor, auf die Investitionstätigkeit und auf die Zahlungsbilanz der BEAC-Zone. In diesem Zusammenhang wird versucht, relevante Modellansätze zur Beschreibung und Erklärung von geldpolitischen Wirkungen zu systematisieren und diese einer kritischen Betrachtung ihrer Anwendbarkeit in der BEAC-Zone zu unterziehen.

---

<sup>1)</sup> Bhatia hat auch 1985 die Probleme der Währungsunion der Westafrikanischen Länder analysiert (Occasional Papers, No. 35, IMF, 1985).

- (3) die effiziente institutionelle Gestaltung der geldpolitischen Instrumente;
- (4) das optimale Bindungssystem für den Wechselkurs der BEAC-Zone und
- (5) die Bedingungen zur Verbesserung der Allokation der Ressourcen in der Währungsunion.

## 2. Aufbau der Arbeit

Im Kapitel A wird die Entstehungsgeschichte der FCFA-Zone sowie die institutionelle Organisationsstruktur der BEAC-Zentralbank dargestellt und die Bedeutung des finanziellen Sektors für die wirtschaftliche Entwicklung wird behandelt.

Kapitel B umreißt zunächst eine entwicklungstheoretische Perspektive und diskutiert dann die relevanten Modelle des Kredit- und Finanzmarktes sowie des Realsektors.

Kapitel C stellt die institutionelle Gestaltung der geldpolitischen Instrumente der BEAC-Zentralbank und ihre Wirkungen dar. Hierbei werden auch Bedingungen zur Erhöhung der Effizienz dieser Instrumente benannt. Im besonderen wird das Augenmerk auf die optimale Wechselkursbindungspolitik für die BEAC-Zone gerichtet.

Im Kapitel E schließlich werden die Integrationsprobleme der UDEAC-Zollunion und der Zentralafrikanischen Wirtschaftsgemeinschaft dargestellt.

## Kapitel A:

### Institutionelle Darstellung und Organisationsstruktur der Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC)

#### 1. Entstehung der Franc-Zone in Schwarzafrika

Bis in die Mitte des 19. Jahrhunderts konkurrierten die Währungen aller kolonialen Länder (Franc, Sterling, Peseta, österreichischer Thaler, u.a.) miteinander bei der Abwicklung von Handelsgeschäften als Zahlungsmittel. Bereits am 15. Juni 1826 untersagte Frankreich per Anordnung die Nutzung des "Argent Colonial" der Thaler von Maria Theresia von Österreich) als Handelswährung in seinen Kolonialgebieten (Leduc, M., 1965, S. 9).

Mit der Gründung der "Banque du Sénégal" 1853, die erste Emissionsbank in französischen Kolonien überhaupt, leitete Frankreich den Ausbau seiner Handelsherrschaft und die Verfestigung der administrativen Anbindung seiner Kolonien an die Metropole ein. Durch die Umwandlung der Emissionsbank (1901) in die "Banque d'Afrique Occidentale" mit der erweiterten Zuständigkeit von Sénégal auf die gesamten französischen Gebiete in West- und Zentralafrika haben sich die wirtschaftlichen und insbesondere die Zentralisierungsbestrebungen Frankreichs auch in den Kolonien durchgesetzt (Bourdin, J., 1981, S. 3).

Vor Beginn des Zweiten Weltkrieges verbot die Regierung der "Troisième République" per Dekret vom 28. August und vom 01. und 09. September 1939 jeglichen Handels- und Kapitaltransfer bzw. kommerzielle Operationen mit dem Ausland (Leduc, M.: ebenda, S. 13 f.) Die Caisse Centrale de la Cooperation Economique<sup>1)</sup> übernahm in Paris die Emissionshoheit und die technologische Abwicklung des Franc CFA (Franc des Colonies Francaises d'Afrique) und des Franc CFP (Franc des Colonies Francaises du Pacifique). Es entstand somit zwischen 1939 und 1945 eine von den anderen Kolonialwährungsräumen klar abgrenzbare Franc-Zone.

---

1) Caisse Centrale de Coopération Economique (CCCE) - bis 1958 - Caisse Centrale de la France d'outremer - hat die CCE die Funktion einer staatlichen Entwicklungsbank, die insbesondere frankophone afrikanische Länder und Überseeischen Gebieten Frankreichs Hilfe gewährt. Sie handelt im Auftrag der drei Entwicklungshilfeinstitutionen FAC (Fonds d'Aide et de Coopération), FIDES (Fonds d'Investissement pour le Developpement Economique et Social des Territoires d'Outremer) und FIDOM (Fonds d'Investissement des Départements d'Outremer), verfügt aber auch über eigene Finanzmittel. Außerdem vertritt sie in verschiedenen afrikanischen Ländern die Europäischen Entwicklungsfonds.

Der Wechselkurs des Franc-CFA zum Französischen Franc-Metro lag gegen Ende des Krieges (1945) bei 1 FCFA zu 1,7 FF. Bei den Abwertungsmaßnahmen vom 17. Oktober 1948 wurde der Kurs auf 1 FCFA zu 2 FF-Metro festgelegt. Zur Koordinierung der geldpolitischen Maßnahmen und zur Aufsicht über das Kreditwesen in der Franc-Zone wurde 1951 das "Comité Monétaire de la Zone Franc" eingerichtet. Das Comité übernahm gleichzeitig die Überwachung des Kompensations- und Verrechnungskontos beim Trésor Français (Französische Staatskasse) für die Zahlungs- und Devisenabrechnung innerhalb der Franc-Zone und mit dem Ausland.<sup>1)</sup>

1955 wurde die Emission der Franc-CFA (die bisher der Caisse Centrale de la Coopération Economique oblag) an die zwei hierfür spezifisch gegründeten Emissionsinstitute für die AOF (Afrique de l'Ouest Française) und für die AEF (Afrique Equatoriale Française) mit Sitz in Paris übergeben. Die Aufteilung der Emissionshoheit auf die AOF und auf die AEF bildet die Grundlage der monetären Integration im frankophonen West- und Zentralafrika.<sup>2)</sup> Im Zuge des Entkolonialisierungsprozesses wurden die beiden Emissionsinstitute gemäß dem Kooperationsvertrag von 1960 zwischen Frankreich und den AOF bzw. den AEF-Ländern jeweils umbenannt in "Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest" (BCEAC) in Westafrika und in "Banque Centrale de l'Afrique Equatoriale et du Cameroun" (BCAEC) in Zentralafrika (Accord de Coopération monétaire).

---

1) Das Kompensationskonto wurde mit Anlehnung an ein zwischen den französischen Komoren-Inseln, Madagaskar und Frankreich 1925 eingerichtetes Interventionskonto-System aufgebaut (vgl. Convention conclue entre le Ministre des Finances et la Banque de Madagascar, 1. Juillet 1925).

2) Der Franc Français Ancien = Franc Français Metropolitain wurde zum 1.1.1959 durch Nouveau Franc Français ersetzt (Ministre des Finances Antoine Pinay, 1 FF. nouveau = 100 anciens metropolitains = 0,02 FCFA - vgl. Charles Lyon-Caen of L. Renault: Manuel de droit Commercial, Paris, Pichon et Durand-Anzias, 1964).

Die fundamentalen Charakteristiken der monetären Integration in West- und Zentralafrika waren dabei:

- (1) die freie Konvertibilität aller Währungseinheiten in der Franc-Zone und
- (2) die Zusammenlegung der Devisenreserven.

## 2. Institutionelle Grundlagen der BEAC-Zentralbank

### 2.1. Interafrikanische monetäre Konvention (Kamerun, Kongo, Gabun, Tschad, ZAR)

Am 22. November 1972, ein Jahrzehnt nach Erlangung der Unabhängigkeit, beschlossen die BCAEC-Länder unter der Ägide Frankreichs in der Konvention von Brazzaville die Umbenennung der BCAEC in "Banque des Etats de l'Afrique Centrale" (BEAC) mit Sitz in Paris bis 1977 (Convention, 1972 a). Der Franc CFA wurde umgetauft in "Franc de la Coopération financière en Afrique Centrale" und der Wechselkurs wurde auf 1 Franc CFA zu 0,02 Französischer Franc (FF) fixiert (Artikel 9). Die Zusammenlegung der Devisenreserven und die Weiterführung des gemeinsamen Abrechnungskontos "Compte d'Opérations" wurde beschlossen (Artikel 10).

Gemäß Artikel 14 der Konvention sollen sich die Mitgliederstaaten um die "Harmonisierung" ihrer Politiken bemühen bezüglich

- der Überwachung des internationalen Zahlungsverkehrs und des allgemeinen Wechselkurssystems,
- der Aufsicht über das Bankwesen,
- der Kontrolle der Finanzierungsunternehmen
- der Modalitäten von Kreditvergabe und Kreditkontrolle
- und des gesetzlichen Schutzes gegen Fälschungen von Banknoten.

Die Zentralisierung verwaltungsmäßiger Abwicklung monetärer Belange der fünf Länder (Kamerun, Kongo, Gabun, Tschad, ZAR) wurde somit übernommen. Das Zentralisierungssystem wurde mit allen seinen

Schwächen übernommen. Die Harmonisierungsbemühungen beschränken sich auf die Verwaltungstechniken. Es wurde keine konkrete Koordination der öffentlichen Finanzpolitik sowie der Wirtschaftspolitik der Mitgliedsregierungen vorgesehen. Die seit 1960 (seit 1965 mit Kamerun) bestehende Zollunion (Union Douanière des Etats de l'Afrique Centrale, UDEAC) wurde nicht als Teil der monetären Integration einbezogen. Die Devisenbestimmungen (Ein- und Ausfuhrbestimmungen) blieben in der Zuständigkeit der einzelnen Mitgliedsländer und diese weichen voneinander erheblich ab. Die verwaltungsmäßige Integration der geldpolitischen Instanzen reichen jedoch nicht aus, um eine effiziente, stabilitäts- und entwicklungspolitisch orientierte Geldpolitik der BEAC - wie später zu zeigen sein wird - zu gewährleisten.

## 2.2. Franco-afrikanische monetäre Konvention

Am 23. November 1972 wurde die zweite Konvention zur monetären Kooperation zwischen den BEAC-Mitgliedsstaaten und Frankreich unterschrieben (Convention, 1972 b). Hierin übernimmt Frankreich die uneingeschränkte Umtauschgarantie aller von der BEAC emittierten Währungseinheiten (Art. 2) und somit die unlimitierte Konvertibilität des Franc-CFA ins FF (Art. 9).

Die Garantieübernahme ist mit der Partizipation Frankreichs in der Verwaltung und in der Kontrolle der geldpolitischen Operationen der BEAC-Zentralbank gekoppelt (Art. 7). Die Weiterführung des "Compte d'Opérations" (Kontokorrent- und Abrechnungskonto) ist eine zusätzliche Absicherung der Garantie. Die technische Abwicklung des Compte d'Opérations ist in der Satzung der BEAC-Zentralbank (Statut de la BEAC, Art. 11 §§ 1, 2, 3, 4, 5 und 6) vorgeschrieben. Im einzelnen wurde im Art. 11 Folgendes festgelegt:

- (1) Einhaltung von mindestens 65% des gesamten Devisenbestandes in FF
- (2) Der Devisenbestand in anderen konvertiblen Währungen kann bei der Bank für internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) gehalten oder bei anderen ausländischen Kreditinstituten angelegt oder auch zur Anlage mit Laufzeit bis zu höchstens zwei Jahren auf

dem internationalen Kapitalmarkt genutzt werden. Dabei darf der kumulierte Bestand dieser Devisenhaltung in anderen Währungen 35% des gesamten Devisenbestandes nicht übersteigen. (Die IWF-Tranchen und die Sonderziehungsrechte sind in den 35% nicht berücksichtigt.)

- (3) Die gesamten Exporterlöse und Importkosten aller BEAC-Mitgliedsstaaten werden über das "Compte d'Opérations" abgerechnet.
- (4) Bei negativem Sollstand der Position eines Mitgliedslandes ist ein Sollzins von 1% zu entrichten. Bei einer Überziehung über drei Monate werden marktübliche Überziehungszinsen abverlangt und die Plafondierung von kurzfristigen Rediskontkontingenten wird abgekürzt um
  - 20% für das debitorische Konto und
  - 10% für das kreditorische Konto des jeweiligen Mitgliedslandes, das aus der Situation favorisiert wurde und eine Zunahme des Guthabens bei den Außenhandelsoperationen von bis zu 15% des Bargeldumlaufes erfahren hat.

Im Allgemeinen zeichnet sich das "Compte d'Opérations" seit seiner Errichtung 1973 durch kreditorische Positionen aus. Der gesamte Netto-Kontostand ist von 22.088 Mio Francs CFA (1973) auf 159.898 Mio Francs CFA (1982) gestiegen (BEAC à dix ans, 1983, S. 57).

Im Art. 10 ist der freie Kapitaltransfer zwischen der BEAC-Zone und Frankreich garantiert. Der hier fixierte Wechselkurs von 1 FCFA zu 0,02 FF kann zwar geändert werden (Art. 12), aber die Festlegung des Wechselkurses hat weder in quantitativer noch in zeitlicher Hinsicht (gemäß der Stufenflexibilität à la Bretton-Woods) Anpassungen erfahren. Frankreich hat sich weiter verpflichtet, bei bevorstehenden Abwertungsmaßnahmen, wenn möglich, die BEAC zu konsultieren. Diese formelle Konsultationsmöglichkeit kann in der Praxis nur bei einer Abwertung, die von der französischen Regierung initiiert ist, durchführbar sein. Devisenmarktbedingte Wertverluste in einer Welt von flexiblen Wechselkursen außerhalb des EWS-Systems können nur durch Kompensation abgegolten werden.

Der Wertverlust des FCFA gegenüber Drittländern des EWS-Systems, die durch Schwankungen des FF innerhalb der Bandbreite induziert sind, wird automatisch über das "Compte d'Opérations" abgerechnet. Die Verrechnungseinheit ist dabei das Sonderziehungsrecht (SZR).

Durch das Verrechnungskonto ist der FCFA gegenüber Wertverlusten der Drittwährungen verhältnismäßig geschützt. Der Kontostand bleibt von den Schwankungen des internationalen Devisenmarktes einigermaßen verschont. Auf die Problematik der Vor- und Nachteile des fixen Wechselkurssystems wird hier nicht näher eingegangen. Hier soll zunächst nur die Festlegung des Devisenportefeuilles diskutiert werden.

Erfahrungsgemäß lag der Anteil des FF im Gesamtportefeuille immer über der Mindestgrenze von 65%. 1973 betrug der FF-Anteil 70,1%, 1980 85,3% und 1982 79,4% (BEAC à dix ans, ebenda, S. 58). Diese Devisendisposition entspricht zwar annähernd dem Verhältnis des Handelsvolumens der BEAC-Länder mit Frankreich. Aber in einer Welt frei-floatender Währungen entstehen der BEAC hypothetische Opportunitätskosten in Form entgangener Gewinnentnahmemöglichkeiten (Lerhari/Patinkin, 1968). Bei einer Nichtfixierung des Portefeuilles würde eine volumenmäßig diversifizierte Devisendisposition eine Risikostreuung bewirken. Zur Beobachtung des Devisenmarktes würden zusätzliche Informationskosten entstehen. Diese Kosten sind den positiven Lerneffekten der im Devisenhandel Beschäftigten gegenüberzustellen und können deshalb vernachlässigt werden.

- (1) Es kann sich lohnen, bei einer sich abzeichnenden Schwächetendenz des FF die FF-Bestände relativ abzubauen und die US-Dollar-Bestände aufzustocken unter Nutzung der Devisenertragsmöglichkeiten. Die Verlustrisiken sind durch Termingeschäfte abgrenzbar. Die institutionelle Fixierung der Devisenhaltung in der vorgegebenen Höhe verhindert eine optimale Dispositionsmöglichkeit.
- (2) Die Beschränkung des Devisenbestandes an konvertiblen Drittwährungen auf höchstens 35% stellt eine Erschwernis für die Ausweitung des Waren-, Dienstleistungs- und Kapitalverkehrs zwischen den BEAC-Ländern und Ländern außerhalb der FCFA- bzw. der FF-Zone dar.

Die Wechselkursbindung des FCFA zum FF und die Garantieübernahme durch Frankreich (dies ermöglicht Frankreich die Geldpolitik der BEAC-Zentralbank zu kontrollieren) wird von den Entwicklungsländern und insbesondere von den afrikanischen Ländern oft als die Fortsetzung des Kolonialismus Frankreichs angeprangert (Diallo, S., 1971; Leduc, M., 1965; Bourcier de Carbon, L., 1958; Wallraven, 1973).

Gewiß macht die Fixierung des Wechselkurses FCFA zum FF eine autonome, inlandsorientierte Geldpolitik der BEAC-Zentralbank fast unmöglich. Denn im internationalen Währungssystem flexibler Wechselkurse besteht für die BEAC-Zentralbank bei dem vorliegenden Wechselkursbindungssystem kaum Möglichkeit, Einflüsse exogener Wechselkursschwankungen auf relevante entwicklungspolitische Zielgrößen in der BEAC-Zone selbständig abzuwehren (das Problem optimaler Wechselkursbindungssysteme wird im Kap. C 4. näher diskutiert). Aber mit der Übernahme der Umtauschgarantie übernimmt Frankreich einen Teil des Währungsrisikos der FCFA (Uhlig, 1974, S. 15 f.; Bourdin, J., 1981, S. 5; Diarra, M., 1972).

Die Akzeptanz der FCFA auf dem internationalen Devisenmarkt wird erhöht und Handelsvoraussetzungen mit der BEAC-Zone werden dadurch erleichtert. Eine abrupte Entbindung der FCFA zum FF hat den Verlust der Garantie zur Folge und dies könnte der BEAC-Zone mehr Schaden als Nutzen (Oye Mba, 1985, S. 3 f.)<sup>1)</sup>. Denn die Bestimmung des internationalen Währungskurses unterliegt nicht nur Einflüssen ökonomischer, sondern auch politischer Machtfaktoren. Erst wenn das intrazonale Handelsvolumen den Handel der BEAC-Zone mit Frankreich übersteigt, wenn der Export und der Import der BEAC-Zone regional einen

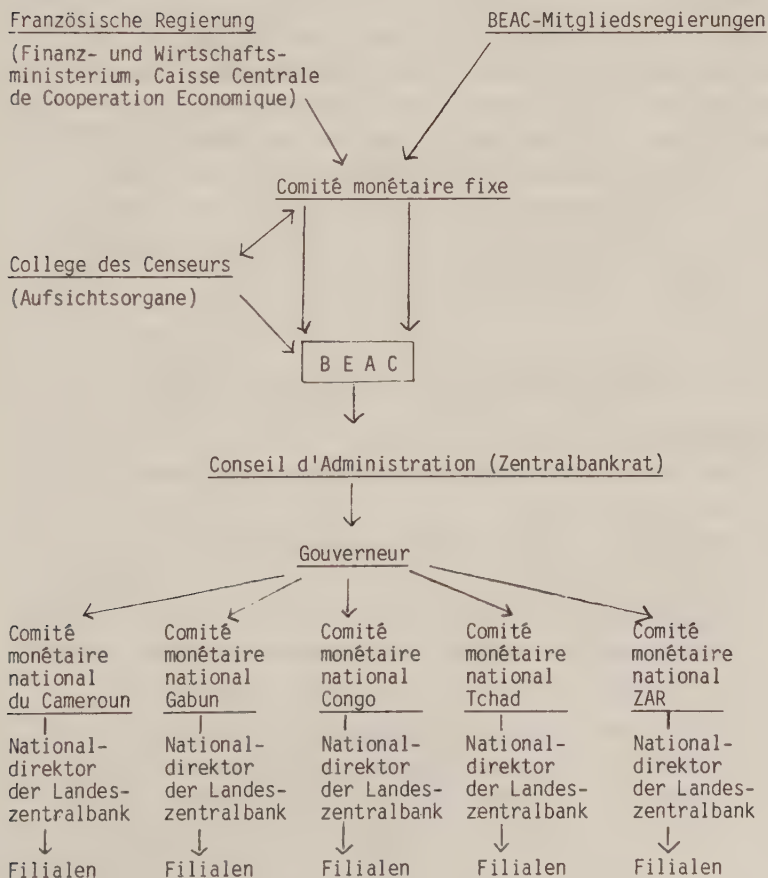
---

1) Die westafrikanischen Länder Guinea (1960) und Mali (1962), die aus der FCFA-Zone ausgetreten sind, mußten sich nach geraumer Zeit wieder um Eingliederung bemühen, weil das Vertrauen zu ihrer Währung vollkommen erschüttert war (vgl. Amin, S., 1969).

hohen Diversifizierungsgrad erreicht hat und erst wenn die BEAC-Zentralbank bei der Bewältigung der geldpolitischen Probleme in der Währungsunion und in der integrierten Wirtschaftsgemeinschaft der Zone genügend Erfahrung gesammelt hat, ist es vernünftig, ein anderes Wechselkurs-Bindungssystem (bzw. eine vollkommene Entbindung des FCFA) vorzunehmen. Derzeit geht es vielmehr um die "Afrikanisierung der Institution BEAC" (BEAC à dix ans, 1983, Oye Mba, 1985 b, S. 7) und um die Anpassung der bestehenden geldpolitischen Instrumente. Diese Politik muß allerdings mit großer Konsequenz und Zähigkeit verfolgt werden, um das Fernziel einer dauerhaften und selbständigen Währungsunion in einer interdependenten Welt zu erreichen. Im Folgenden wird darzustellen sein, welche Organe die BEAC bilden und mit welcher geldpolitischen Kompetenz sie ausgestattet sind.

### 3. Organe der BEAC

- Es sind:
- Das Comité monétaire mixte (geldpolitische Instanz)
  - Der Conseil d'administration (Zentralbankrat)
  - Der Gouverneur
  - Das Comité monétaire national (Landeszentralbankrat)
  - Der College des Censeurs (Aufsichtsorgane)



### 3.1. Das Comité monétaire mixte

Das Comité monétaire mixte ist die übergeordnete Instanz, die die Geld- und die Kreditkompetenz ausübt und sie delegiert. Das Comité setzt sich zusammen aus dem Finanz- und Wirtschaftsminister der französischen Regierung und aus jeweils einem Regierungsmitglied der BEAC-Länder (Art. 4, Convention, 1972 b; Statut: Art. 33). Das Comité wacht über die Einhaltung der Konventionen und gibt alle Anweisungen zur Ergreifung notwendiger geldpolitischer Anpassungsmaßnahmen unter Berücksichtigung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung in der BEAC-Region.

Die BEAC ist somit an die Weisungen des Comité monétaire mixte gebunden. Sie hat als Zentralbank keine autonome geldpolitische Kompetenz und ist ein Ausführungsorgan. In Westafrika bei der Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) wird die geldpolitische Kompetenz von der Union Monétaire de l'Ouest Africain (UMOA) ausgeübt, deren Organe (1) der Rat der Regierungschefs und (2) der Rat der Finanz- und Wirtschaftsminister der Mitgliedsländer sind (Elfenbeinküste, Mali, Niger, Obervolta, Senegal und Togo).

### 3.2. Der Conseil d'administration (Zentralbankrat der BEAC)

Er besteht aus:

- vier Verwaltungsvertretern (Administrateurs) aus Kamerun,
- zwei aus Gabun und
- jeweils einem aus Kongo, Tschad und der Zentralafrikanischen Republik, sowie
- drei Vertretern aus Frankreich.

Die Vertreter und ihre Stellvertreter werden für drei Jahre ernannt. Der Vorsitz des Rates erfolgt jeweils in jährlicher Rotation.

Der Conseil d'administration ist das oberste Organ der BEAC. Er beschließt gemäß den Anweisungen des Comité Monétaire mixte über Ausführung der Währungs- und Kreditpolitik der BEAC, regelt die Zuständigkeit und erteilt Weisungen an den Gouverneur und

untergeordnete Organe (Art. 36, Statut). Der Conseil trifft sich mindestens viermal im Jahr. Der Gouverneur, der Vize-Gouverneur und Vertreter der Aufsichtsorgane können als Beobachter an der Sitzung teilnehmen.

### 3.3. Der Gouverneur

Er wird einstimmig vom Zentralbankrat der BEAC, nach Konsultation der Mitgliederregierungen und der französischen Regierung, für fünf Jahre gewählt und ist wiederwählbar (Art. 44, Statut). Unter der Kontrolle des Zentralbankrates wacht er über die Einhaltung der Richtlinien der Satzung der BEAC und auf die Umsetzung der Entscheidungen des "Conseil d'Administration" und der "Comités monétaires nationaux". Seine Kompetenz beschränkt sich somit auf die Leitung der Geschäfte, der Verwaltung und des Personalwesens.

### 3.4. Das Comité monétaire national (Landeszentralbankrat)

Das Comité monétaire national setzt sich zusammen aus:

- einem oder mehreren Verwaltungsvertretern und zwei Vertretern der Aufsichtsorgane, von denen einer Franzose sein muß (Art. 39, Statut),
- drei von der jeweiligen Regierung ernannten Persönlichkeiten,
- dem Generaldirektor der nationalen Landeszentralbank (Filialen der BEAC).

Es trifft mindestens einmal im Quartal zusammen. Das Comité monétaire national hat die Aufgabe, in seinem Hoheitsgebiet die Höhe des Re-diskontbedarfs zu ermitteln und dem Zentralbankrat der BEAC (Conseil d'Administration) vorzulegen.

### 3.5. Der College des Censeurs (Aufsichtsorgan)

Der College besteht aus drei Mitgliedern:

- einem aus Kamerun
- einem aus Gabun, der gleichzeitig Kongo, Tschad und die Zentralafrikanische Republik zu vertreten hat und
- einem aus Frankreich.

Die Mitglieder der Aufsichtsorgane werden von den Regierungen der jeweiligen Länder für drei Jahre ernannt. Sie haben die Aufgabe, die einzelnen Geschäftsstellen auf die Einhaltung der Richtlinien zu überprüfen sowie die Richtigkeit, die Vertretbarkeit und Satzungs-konformität der finanziellen Operationen der BEAC zu kontrollieren. Der College des Censeurs erfüllt die Aufgabe einer Zentralrevision. Er stellt das Bindeglied zwischen der politischen Instanz (Comité monétaire mixte) und dem Verwaltungsorgan der BEAC (Conseil d'Administration bzw. Gouverneur) dar. Mitglieder des Colleges nehmen mit konsultativer Stimmenthaltung an den Sitzungen des Conseil d'Administration (Zentralbankrat) und des Comité monétaire national (Landes-zentralbankrat) teil.

Zusammenfassend ist hervorzuheben:

- (1) Die kolonialgeschichtlich bedingte Zusammenlegung der zentral-afrikanischen Länder Kamerun, Kongo, Gabun, Tschad und Zentral-afrikanische Republik erfolgte ursprünglich zur Wahrung der politischen und wirtschaftlichen Machtinteressen Frankreichs.
- (2) Das Erbe der kolonialen Konstruktion ist die Bereitstellung des Geldes und einer funktionierenden Zentralverwaltung der monetären Instanzen.
- (3) Wie es auch immer zustandegekommen sein mag, die BEAC-Zentralbank ist eine zu begrüßende bestehende Notwendigkeit für die wirtschaftliche und monetäre Integration.

In der vorliegenden Arbeit soll versucht werden, bei vorwiegend deskriptiven Analysen und mit qualitativen Aussagen operierende Analysen, eine rationale Grundlage für die BEAC-Zentralbankpolitik aufzuzeigen.

#### 4. Bankensystem und Finanzmarktstrukturen

##### 4.1. Bedeutung des finanziellen Fortschritts für die wirtschaftliche Entwicklung

Die Wirkungsweise der von der BEAC-Zentralbank eingesetzten geldpolitischen Instrumente im Transmissionsmechanismus, die die Entwicklung der geldpolitischen Indikatoren bzw. Zwischenziele und die Realisierung der gesamtwirtschaftlichen vom Comité monétaire mixte postulierten Oberziele hängen ab

- (1) vom Entwicklungsstand und von der Struktur der Volkswirtschaften der Mitgliedsländer
- (2) von ihrem Monetisierungsgrad (Gurley, J. and Shaw, E.S., 1955; Patrick, Hugh, T., 1966; Johnson, H.G., 1967).
- (3) von der Verflechtung der Volkswirtschaften mit dem Ausland und Integrationsgrad (Khatkhate, D.R., 1972; Galbis, V.G., 1977; Villanueva, D.P., 1967)
- (4) von der Nutzung des mit dem Monetisierungsgrad verbundenen technischen Fortschritts, der Reaktionsfähigkeit der Banken und des Finanzsystems (Shaw, E.S., 1973).

Die theoretische Diskussion über die Vorteilhaftigkeit des Geldes in einer Volkswirtschaft kann zunächst zurückgestellt werden. Es sei hier nur auf die Bedeutung des Finanzsystems, des Angebots und der Nachfrage von bankmäßigen Dienstleistungen, sowie auf die Bedeutung des technischen Fortschritts des Bankensektors für eine Entwicklungswirtschaft hingewiesen.

In einer wachsenden Volkswirtschaft erhöht sicherlich die Produktion von bankmäßigen Dienstleistungen das verfügbare Einkommen und die Gesamtersparnisbildung. Die Kreditwirtschaft erleichtert in der Regel die Kanalisierung unausgenutzter Ressourcen zu den effizientesten Einsatzstellen und erhöht die Arbeitsteilung (Claassen, 1980, S. 82).

Dabei ist die ressourcenbindende Wirkung des finanziellen Fortschritts zu berücksichtigen (Heppner, G., 1974). Für die Entwicklungsländer der BEAC-Zone würde demnach der Fortschritt des finanziellen Sektors zu einem Entzug von notwendigen Ressourcen führen. Es gibt Autoren, die außerdem anführen, daß die Entwicklung des privaten Finanzsektors - mit Hinweis auf Zentralplanwirtschaften - keine notwendige Bedingung sei. Diesen Überlegungen kann entgegengehalten werden, daß die Geldhaltung an sich Nutzen - in Form von Bonität und sozialem Ansehen - abwirft (Johnson, 1967, S. 168).

Das Bankensystem fungiert - neben der Zentralbank - als monopolistischer Geldproduzent - nicht nur als Katalysator oder Vermittler zwischen Zentralbank und den Wirtschaftssektoren, sondern es schafft auch neues Geld in Form von Kreditgeld. Durch Geld und den Finanzsektor wird der volkswirtschaftliche Vermögensbestand einer Entwicklungswirtschaft größer sein als in einem geld- und banklosen Zustand. Ein innovativer und kreditschaffender Bankensektor kann neben dem Vorhandensein eines produktiven Unternehmertums deshalb auch für die Entwicklungsländer der BEAC-Zone - in Anlehnung an Schumpeters Analyse des frühkapitalistischen Entwicklungsprozesses (Schumpeter, 1964, S. 70) als zweiter zentraler Entwicklungsfaktor angesehen werden. Denn die Erhöhung des Monetisierungsgrades (Chandavarkar, 1977) und der Aufbau einer funktionierenden finanziellen Infrastruktur wirken wachstumsfördernd (Hankel, 1975).

Im Allgemeinen ist die positive Wirkung einer Intensivierung der Finanzintermediation auf die Mobilisierung und die Allokation von Ressourcen in Entwicklungsländer-Volkswirtschaften in der Literatur unumstritten (Shaw, E.S., 1973; Galbis, V., 1977).

#### 4.2. Segmentierter Kreditmarkt

In den BEAC-Ländern ist der Banken- und Finanzsektor jedoch noch sehr unterentwickelt und von Segmentierung des Kreditmarktes gekennzeichnet. Die standortpolitisch bedingte Konzentration der Banken in den Agglomerationszentren (Bangui, Brazzaville, Ndjama, Douala, Libreville, Pointe-Noire und Yaoundé) führt dazu, daß in den ländlichen Gebieten der Kreditmarkt von privaten, informellen Finanziers beherrscht wird. Selbst in den Agglomerationszentren und im Kundenkreis der Banken ist der Bereich von Kleinkrediten von den informellen Finanziers geprägt. Der Kundenzugang zur Bank ist in der BEAC institutionell erheblich erschwert. (1) Die bürokratischen Erschwernisse bei der Kontoeröffnung, (2) die Erstellung der Sicherheiten bei Kreditanträgen und der Auskunft über die Privatverhältnisse, (3) die lange Laufzeit zwischen Kreditantrag und Kreditauszahlung, (4) die mit dem Kredit oft verbundenen Verwendungsaufgaben und (5) die durch Analphabetismus geringe Vertrautheit der Bevölkerung mit den Bankgeschäften sind die Haupthindernisse. Die Geldschöpfungsfähigkeit der Banken wird hierdurch eingeschränkt, weil die Banken nicht aus dem gesamten Kreditpotential schöpfen können. Kreditfinanzierung bleibt wegen dem Fehlen anderer Finanzierungsformen die einzige Fremdfinanzierungsart.

Unter Berücksichtigung dieser Voraussetzungen kann erwartet werden, daß die quantitative und qualitative geldpolitische Reglementierung durch die BEAC-Zentralbank und die vorliegenden Marktunvollkommenheiten zu Ergebnissen führen können, die von den traditionellen monetären Transmissionsmechanismen abweichen.

#### 4.3. Struktur des Banksektors

In der BEAC-Region werden die Banken klassifiziert als

- Geschäftsbanken
- Entwicklungsbanken und
- Spezialbanken (reine Handelsbanken) (Notes d'informations statistiques, 1976, S. 17; Giodarno, 1971).

Auch wenn die privaten Institute nur sehr langsam und vorsichtig in der BEAC-Zone operieren, so folgt die kreditwirtschaftliche Infrastruktur im allgemeinen doch der realen Entwicklung der Volkswirtschaften der BEAC-Mitgliedsländer. Der Banksektor kann aber auch neue sozio-ökonomische Entwicklungen einleiten (z.B. in Form von Innovation der bankmäßigen Leistungen).

Für die afrikanischen Verhältnisse ist die Bankendichte in der BEAC-Zone vergleichbar schwach. Die westafrikanische Währungsunion (Union monétaire ouest-africaine - UMOA) der FCFA-Zone weist eine bessere Infrastruktur des Finanzsystems auf (Geschäftsbericht 1983, Banque Internationale de l'Afrique de l'Ouest, Paris, 1984).

Von 1975 bis 1984 hat sich die Zahl der Geschäfts- und Entwicklungsbanken insgesamt von 24 (1975) auf 40 (1984) erhöht: 15 in Kamerun, 12 in Gabun, jeweils 4 im Kongo und in der ZAR und fünf im Tschad.<sup>1)</sup> Hinzu kommen noch 11 Spezialbanken: 4 in Kamerun und 7 in Gabun. Es wird hier auch deutlich, daß die wirtschaftlich potenteren BEAC-Mitgliedsländer (Kamerun und Gabun) mit einer verhältnismäßig besseren institutionellen Finanzinfrastruktur ausgestattet sind. Der Transmissionsmechanismus geldpolitischer Impulse über den formalen Kreditsektor wird in diesen Ländern vermutlich besser funktionieren als in den schwach besiedelten Ländern (Zentralafrika und Tschad).

#### 4.3.1. Geschäftsbanken

Von den 40 Banken sind 31 Universalgeschäftsbanken. Es sind ausschließlich Töchter bzw. Filialen multinationaler Geschäftsbanken (insbesondere französische internationale Banken). Die Beteiligungsanteile der Inländer bzw. der Nationalstaaten beim Grundkapital dieser Geschäftsbanken ist durchschnittlich von 41,3% (1975) auf 46,4% (1983) gestiegen. Die durchschnittliche Beteiligung französischer Banken ist dagegen von 42,5% (1975) auf 35,04% (1983) ge-

---

1) Infolge des Krieges haben die meisten Banken im Tschad seit 1980 ihre Geschäfte eingestellt.

sunken (Les Banques en Afrique Centrale, 1983). In Gabun bleiben die Beteiligungen Frankreichs überdurchschnittlich hoch bei 44,8% (1983).

Die wichtigsten in der BEAC-Zone traditionell engagierten französischen Banken sind:

(1) Le Credit Lyonnais

- Banque Commerciale du Congo (BCC) 25%
- Societ  Camerounaise de Banque (SCB) 20%
- Union bancaire en Afrique Centrale (UBAC) (in Kamerun und Zentralafrika) 30%
- Union Gabonaise de Banque (UGB) 30%
- Banque Tchadienne de Credit et de Depot (BTCD) 34%

(2) Societ  Generale

- Societ  Generale de Banque au Cameroun (SGBG) 38%
- Union bancaire en Afrique Centrale (UBAC) 30%
- Banque Tchadienne de Credit et de Depot (BTCD) 34%

(3) Paribas (Banque de Paris et des Pays-Bas): Filiale

- Banque de Paris et des Pays-Bas Gabun 73%
- Banque de Paris et des Pays-Bas Cameroun 65%

(4) Banque national de Paris

- Union Congolaise de Banque (UCB) 57%
- Banque Internationale pour le Commerce et l'Industrie (Gabun, Kamerun und Tschad), jeweils 30%

(5) Die Banque internationale pour l'Afrique de l'Ouest (BIAO) hat Filialen in allen Mitgliedsländern. Sie ist die Bank mit dem gr  sten Zweigstellennetz in der Region.

Die Filialen oder die Geschäftsbanken mit mehrheitlicher Beteiligung französischer Banken unterstehen nicht dem Bankgesetz und der Bankaufsicht des Domizil-Landes (BIAO, Paribas, UBAC, UCB, BTCD). Die Geschäftsbanken konzentrieren das Angebot ihrer Bankleistungen auf weniger komplexe Aktiva, insbesondere auf Zahlungsverkehr und auf die Finanzierung kurzfristiger Handelsgeschäfte. Das Passivgeschäft reduziert sich auf die Verwaltung der Termineinlagengesch fte. Standortm  ig ist die

Konzentration der Geschäftsbanken in den Agglomerationszentren bevorzugt.

In Anbetracht der Zurückhaltung bei bankmäßigen Aktivitäten, der kreditpolitischen Reglementierung und der Beschränkung des sozio-kulturellen Umfeldes kommen die Geschäftsbanken kaum zur Entfaltung ihres Leistungspotentials.

#### 4.3.2. Die Entwicklungsbanken

Gemäß der Definition der BEAC-Zentralbank besteht kein kreditgesetzlicher Unterschied zwischen Geschäfts- und Entwicklungsbanken (BEAC à dix ans, 1983).

Diese formelle Gleichsetzung ist nur statutarischer Form. In der Tat unterscheiden sich die Entwicklungsbanken materiel von den Geschäftsbanken. Sie konkurrieren auf einer bestimmten Stufe mit den Geschäftsbanken. Aber der Bereich ihrer Engagements und bankmäßigen Operationen übertrifft sehr deutlich die Aktivitäten der traditionellen Geschäftsbanken.

Entwicklungsbanken beruhen auch auf einer verhältnismäßig langen Tradition. Schon 1946 gründete die französische Caisse Centrale de Cooperation Economique (CCCE) in den französischen Kolonien verschiedene Sozialkreditinstitute (Credits Sociaux) und Agrarkreditkassen (Credit Agricole), die Ursprung der bestehenden Entwicklungsbanken in der BEAC-Zone sind. Im Zuge der regionalen Entwicklungsbankenbildung gründete die Weltbankgruppe mit der Beteiligung der IFC (International Finance Corporation) die Regionale Entwicklungsbank für Afrika (ADB = African Development Bank).

Die BEAC Zentralbank errichtete ihrerseits 1975 mit Beteiligung der Mitgliedsstaaten und ausländischer Entwicklungsfinanzierungsinstitutionen (wie die Caisse Centrale de Cooperation Economique, Frankreich, die Deutsche Entwicklungsgesellschaft, Deutschland) und der OPEC-Länder eine spezifische Entwicklungsbank, die BDEAC- (Banque de developpement des Etats de l'Afrique Centrale), mit dem Ziel, die regionalen infrastrukturellen Anpassungen und die wirtschaftliche Integration in der BEAC-Zone zu finanzieren.

(Vgl. BEAC-Note sur la Cooperation monétaire, ebenda, Annexe III). Zusätzlich entstand in den 70er Jahren in jedem Mitgliedsland eine nationale Entwicklungsbank.

Ursprünglich sollten die Entwicklungsbanken als gemischtwirtschaftliche (parastaatliche) Institute mit in- und ausländischen Investoren der langfristigen Industriefinanzierung dienen und vor allem die in- und ausländische Kooperation in "joint ventures" des modernen Industriesektors fördern (Geis, 1984, S. 3).

Im Laufe der Zeit hat sich ein Wandel in der geschäftspolitischen Konzeption der Entwicklungsbanken vollzogen. Neben der notwendigen Einbeziehung von weiteren Wirtschaftssektoren in das Finanzierungsprogramm (Landwirtschaft, Tourismus, Wohnungsbau, u.a.) übernahmen die Entwicklungsbanken zunehmend bankmäßige Pionierleistungen, die von den traditionellen Geschäftsbanken aus Risiko- und Rentabilitätsgründen nicht erbracht werden können. Sie stellen neue Versicherungsformen für Darlehen mit hohen Risiken zur Verfügung, übernehmen die Engagements bei Finanzierung von Entwicklungs- und Innovationsprojekten, vergeben Betriebsmittelkredite, stellen neue bankmäßige Beteiligungsfinanzierung zur Verfügung. Die regionale Entwicklungsbank für Afrika (ADB-Abidjan) nimmt auch Kapitalmarktoperationen vor zur Finanzierung von neuen Unternehmen (Wagnisfinanzierung) und von neu gegründeten Projekten von Kleinbetrieben in der Industrie, im Handwerk und in der Landwirtschaft. Dabei hält sich das Engagement nicht nur an die Finanzierung. Die Entwicklungsbanken sind in der Regel aktiv schon bei der Projektplanung. Sie erstellen die Prefeasibility- und Feasibility-Studien (also die betriebswirtschaftliche und volkswirtschaftliche Kosten-Nutzen-Analyse), koordinieren die Zusammenkunft der (oft staatlichen) Auftragsgeber mit den projektausführenden Unternehmen. Vom Zeitpunkt der Projektimplementierung bis zur Projektrealisierung übernehmen sie auch die wichtige Beratungs-, Kontroll- und Betreuungsfunktion (Überwachung der Ausschreibungsmodalitäten, Auszahlungskontrolle und laufende Kreditkontrolle) (BEAC - Rolle de la Banque de Developpement des Etats de l'Afrique Centrale. In: BEAC-Note sur la Cooperation monétaire en Afrique Centrale, Annexe IV, Bangui, 1984).

Die Entwicklungsbanken schließen durch ihre Aktivitäten die Lücke zwischen den bankmäßigen Dienstleistungen (in BEAC-Zone: Vergabe kurzfristiger Handelskredite und Abwicklung intraregionalen und internationalem Zahlungsverkehr) und der infrastrukturellen Entwicklungsfinanzierung. Sie haben damit eine Garantie- und Katalysator-Funktion zwischen privaten und staatlichen, sowie zwischen ausländischen Direktinvestitionen und inländischer Gründung von Gemeinschaftsunternehmen (joint ventures).

Aber die Entwicklungsbanken spielen noch keine nennenswerte Rolle bei Kapitalimporten in Form von Portfolio-Investitionen, Kreditaufnahme auf internationalen Finanzmärkten und private Co-Finanzierungen. Die nationalen Entwicklungsbanken verfügen nicht über stabile Refinanzierungsmöglichkeiten und es mangelt an banktechnischem Know-how, so daß in der ZAR und im Tschad die nationale Entwicklungsbanken jederzeit ihre Tätigkeiten einzustellen drohen (Jeune Afrique. Economie, 1984).

Die Entwicklungsbanken erbringen trotz dieser Mängel - neben ihrer "Investment-Komponente" - einen wichtigen Beitrag zur institutionellen Weiterentwicklung der finanziellen Infrastruktur (Institution Building Komponente).

## Kapitel B:

### Entwicklungs- und geldtheoretische Grundlagen

#### 1. Entwicklungstheoretischer Hintergrund

Die Geldpolitik der BEAC-Zentralbank soll, wie schon oben mehrfach erwähnt, der wirtschaftlichen Entwicklung in den BEAC-Mitgliedsländern dienen. Die Instrumente der Geldpolitik sollten daher so eingesetzt werden, daß sie der entwicklungspolitischen Zielsetzung entsprechen. Im Allgemeinen kann das entwicklungspolitische Ziel der BEAC-Länder - hier zusammengefaßt - werden als: Förderung eines stetigen wirtschaftlichen Wachstums unter Berücksichtigung der Befriedigung von Grundbedürfnissen (Ernährung, Gesundheit, Bildung individueller und sozialer Sicherheit, Selbstverwirklichung - (United Nations; Interim Guide, 1961). Es gibt aber keine hierzu spezifisch für Entwicklungsländer entwickelte Entwicklungstheorie. Einzelne Autoren haben jedoch verschiedene Aspekte der Wirtschaftsprobleme der Entwicklung - wie im vorliegenden Fall der monetären Probleme - besonders hervorgehoben.<sup>1)</sup> Hier geht es zunächst darum, auf die traditionelle Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung überhaupt zurückzugreifen, um ihre Anwendung auf die Entwicklungsländer, bzw. speziell auf die Länder der BEAC-Zone zu diskutieren.

Nach der klassischen Entwicklungstheorie stellt die Kapitalakkumulation (in einer wachsenden Wirtschaft würden die Grenzerträge der Akkumulation demnach abnehmen) den Motor der wirtschaftlichen Entwicklung dar (Smith, A., 1776). Die optimale Kombination der Produktionsfaktoren sowie die Motivation der Wirtschaftssubjekte würden dabei hauptsächlich durch den marktmäßigen Preis-Zins-Mechanismus gesteuert (Ricardo, D., 1812). Es konnte auch gezeigt werden, daß das Gesetz des abnehmenden Grenzertrages der Kapitalakkumulation aufgehoben werden kann, wenn (1) ein technischer Fortschritt eingesetzt wird, (2) ein arbeitsteiliger internationaler Handel positiv wirkt und (3) wenn bei gegebenen

---

<sup>1)</sup> Einen guten Überblick hierzu verschafft Streeten, P. (1984):  
sowie Hemmer, H.R. (1978).

Bestand an natürlichen Ressourcen die Produktionsfaktoren proportional miteinander kombiniert werden (Horvat, B., 1973/74). Demnach sei ein ungestörtes wirtschaftliches Wachstum ständig möglich, solange die Wachstumsrate der Akkumulation kleiner als die natürliche Wachstumsrate ist. Die natürliche Wachstumsrate wird ihrerseits von der exogen vorgegebenen Wachstumsrate der Bevölkerung und dem technischen Wissen bestimmt. Die Grundvoraussetzung der wirtschaftlichen Entwicklung wäre also die Verfügbarkeit an natürlichen Ressourcen. Auf die Entwicklungsländer übertragen, würde das heißen, daß ein effizienter und erfolgsversprechender Entwicklungsprozeß an die Erzeugung landwirtschaftlicher Produkte sowie an den Abbau der natürlichen Rohstoffe ansetzen müßte. Ist ein Rohstoffvorkommen vorhanden, so braucht man nur Kapital und technisches Know-how einzuführen - der Produktionsfaktor Arbeit liegt ja reichlich vor - um die wirtschaftliche Entwicklung zu beschleunigen.

Abgesehen davon, daß die Entwicklung von bestimmten Ländern wie Taiwan, Hongkong, Singapur etc. gezeigt hat, daß auch ohne größere Rohstoffvorkommen wirtschaftliches Wachstum möglich ist, wurde der Entwicklungseffekt von Rohstoffproduktion sowie von intensivem Außenhandel mit Rohstoffen überbewertet. Die BEAC-Länder verfügen z.B. über reichliche Rohstoffvorkommen. Allerdings ist die Rohstoffgewinnung für den Export bestimmt. Die Rohstoffprodukte (Kakao, Kaffee, Holz, Öl, Uran, Aluminium, Mangan, Diamanten) werden (außer Baumwolle) nicht im Inland verarbeitet und auch nicht selbständig auf internationalen Märkten vermarktet. Diese wären aber die Grundvoraussetzung eines effizienten und beschleunigten Entwicklungsprozesses (Linder, St.B., 1961, S. 82 ff.). Die Verfügbarkeit an Rohstoffvorkommen kann zwar für die wirtschaftliche Entwicklung förderlich sein, aber sie ist nicht ihre "conditio sine qua non". Zudem ist der internationale Handel mit Rohstoffen zweifelsohne vorteilhaft für die Beteiligten (Myint, H., 1971). In der Realität verfügen aber die Handelsteilnehmer auf unterschiedliche Marktmachtpositionen und internationale Marktkenntnisse (Perroux, F., 1952). Handelsteilnehmer mit größerer Marktmacht und besseren Marktkenntnissen würden vermutlich auch die größeren Vorteile aus den Handelsbeziehungen beziehen. Daher kann auch angenommen werden,

daß die Entwicklungsländer in internationalen Handelsbeziehungen zu Industrieländern benachteiligt sein können. Eine weitere Aussage der klassischen Entwicklungstheorie, wonach eine positive Korrelation zwischen Prokopfeinkommen und Bevölkerungswachstum bestehe, ist vollständig durch die Bevölkerungsexplosion in den Entwicklungsländern widerlegt worden. Die meisten der ärmsten 38 Entwicklungsländer (nach der Aufteilung der Weltbank - World Development Report 1984) weisen nur geringfügig positive durchschnittliche Wachstumsraten des Prokopfeinkommens auf (1,1% - 1970-1982). Gleichzeitig ist die durchschnittliche Bevölkerungswachstumsrate gerade in diesen Ländern groß geblieben (2,6% - 1970-1982). Für die BEAC-Zone hat Tschad sogar eine negative Wachstumsrate des Prokopfeinkommens erfahren (-2,8%, 1960-1982), aber die Wachstumsrate der Bevölkerung ist sogar von 1,9% (1960 - 1970) auf 2,0 (1970-1982) gestiegen. In den übrigen BEAC-Ländern (und vermutlich auch in Gabun) ist die Bevölkerungszahl in größeren durchschnittlichen Raten gestiegen als die durchschnittliche Wachstumsrate des Prokopfeinkommens. Die Stagnation oder der Rückgang der Wachstumsrate des Prokopfeinkommens hat nicht zur Stagnation oder zum Rückgang der Wachstumsrate der Bevölkerung - wie es aus der klassischen Entwicklungstheorie zu prognostizieren wäre. Diese Tatsache rührt aber auch am Kern der klassischen Entwicklungstheorie und zeigt ihre Anwendungsgrenzen auf. Kapitalakkumulation und Kindererzeugung sind hier wahrscheinlich an Werte gebunden, die berücksichtigt werden müssen. In der Tradition der Bantuvölker der BEAC-Zone scheint die Zahl der Kinder zum Ruhm und Reichtum zu gehören. Der Prince Kwame Adingna (1690) soll sein Reich nach dem Motto regiert haben: "L'argent n'est rien, ce qui compte c'est le nom" (zitiert nach Terray, E., 1983, S. 251 f.) (frei übersetzt: Das Geld bedeutet nichts, was zählt, ist der Name). Die Zahl der Kinder könnte hier also an die Verstärkung der Sippe, die Weiterführung des Namens (von Vorfahren) und an ethische Werte stärker gebunden sein als an die Kapitalakkumulation. Die Akkumulation von Geld- und Sachvermögen ist auch hier wichtig, aber man wertet wahrscheinlich den Ruf, die Kreditwürdigkeit und das Vertrauen

das ein Individuum in der Gesellschaft genießt, höher auf. Auch heute ist in den Zentralafrikanischen Ländern stark anzunehmen, daß Kinder als unmittelbare Arbeitskräfte (Humankapital) und - in einer Gesellschaft ohne soziale Versicherung - als Altersversorger für die Großfamilie angesehen werden. Zudem wird Fruchtbarkeit als göttliche Gnade betrachtet. Die Bevölkerungsentwicklung korreliert also kaum positiv mit der Einkommensentwicklung, sondern vielmehr negativ mit dem Bildungsstand (World Development Report 1980, S. 66 ff.). Je höher der Bildungsstand ist, desto niedriger die Kinderzahl.

Auch die keynesianische Entwicklungstheorie geht von der Erkenntnis des Kapitalmangels als Grund von stagnierender wirtschaftlicher Entwicklung aus. Allerdings - im Gegensatz zu dem Klassiker - setzt die Obergrenze eines langfristigen stabilen Wachstums wegen Nachfrageausfall schon früher ein. Domar (1946) und Harrod (1939) konnten zeigen, daß ein ungestörtes, kontinuierliches Wachstum nur möglich ist, wenn die gesamtwirtschaftliche Nachfrage und der gesamtwirtschaftliche Kapitalstock in gleichen Raten wachsen wie der Quotient von Sparquote und Kapitalkoeffizient. Daher würde eine Erhöhung der Staatsausgaben - bei Unterauslastung der vorliegenden Kapazitäten - zum Multiplikatoreffekt führen, der seinerseits einen Realeinkommensanstieg und damit auch einen Beschäftigungszuwachs bewirkt. Sollten aber das Horten und Investition stärker auseinanderklaffen, dann kommt es zum Nachfrageausfall und somit zur Stagnation. Die keynesianische Entwicklungstheorie geht davon aus, daß die Volkswirtschaften bereits über hinreichend große Faktorbestände verfügen, um neugebildetes Produktionskapital effizient einsetzen zu können. Das heißt, daß die Kapitalbildung ausschließlich von der Nachfrageentwicklung abhängt und die Kapazitätsentwicklung stellt kein Problem dar. Der Entwicklungsprozeß spielt sich also in einer Volkswirtschaft mit einem verhältnismäßig hohen Industrialisierungsniveau ab. Aber hieraus zu schließen, daß mit keynesianischem Entwicklungsmodell der Zustand in den Entwicklungsländern nicht beschrieben werden kann und das Modell daher in der entwicklungspolitischen Diskussion uninteressant sei (Hemmer, H.R., 1979, S. 122), ist eine indifferenzierte Feststellung. Für die ärmsten Entwicklungsländer mag der

Landwirtschaftssektor die Produktionsstruktur noch dominieren (aber dieser Sektor zeigt in fast allen diesen Ländern sinkende Tendenz) (World Development Report, 1984: Structure of Production).

Für die BEAC-Zone (sh. Tabelle 1 ) ist der Anteil der Landwirtschaft an dem Bruttosozialprodukt nur im Tschad wesentlich hoch

Tabelle 1 : Produktionsstruktur in den BEAC-Ländern

|         | B S P<br>(Mio US-\$) |        | Landwirt-<br>schaft % |      | Industrie<br>% |      | Verarbeiten-<br>des Gewerbe % |      | Dienstlei-<br>stung |      |
|---------|----------------------|--------|-----------------------|------|----------------|------|-------------------------------|------|---------------------|------|
|         | 1960                 | 1982   | 1960                  | 1982 | 1960           | 1982 | 1960                          | 1982 | 1960                | 1982 |
| Gabun*  | 167*                 | 2 998* | 33*                   | 6*   | 34*            | 65*  | --                            | --   | 34*                 | 29*  |
| Kamerun | 550                  | 7 370  | --                    | 27   | --             | 31   | --                            | 11   | --                  | 42   |
| Kongo   | 130                  | 2 170  | 23                    | 6    | 17             | 52   | 10                            | 5    | 60                  | 42   |
| Tschad  | 170                  | 400    | 52                    | 64   | 11             | 7    | 4                             | 4    | 37                  | 29   |
| Z A R   | 110                  | 660    | 51                    | 35   | 11             | 19   | 3                             | 8    | 38                  | 46   |

Quelle: World Development Report, 1984

Für Gabun\* sind Zahlen aus 1978 aus Accelerated Development in Sub-Saharan Africa, World Bank (1982), Tab. 3

(von 52% (1960) auf 64% (1982) gestiegen). In den übrigen BEAC-Ländern ist der Anteil der Landwirtschaft viel geringer (ca. 6% in Gabun, 27% in Kamerun, 6% im Kongo und 35% in der ZAR). Der Anteil der Industrie und der verarbeitenden Gewerbe ist viel größer, mit steigender Tendenz. In Gabun ist der Anteil der Industrie schon in den 70er Jahren von 34% (1960) auf 65% (1978) gestiegen; in Kamerun betrug der Anteil der Industrie und des verarbeitenden Gewerbes 42% (1982). Im Kongo

ist der Anteil der Industrie von 17% (1960) auf 52% (1982) gestiegen aber der Anteil des verarbeitenden Gewerbes ist von 10% auf 5% gesunken. Auch in Zentralafrika (ZAR) ist der Anteil der Industrie von 11% (1960) auf 19% (1982) gestiegen. Im Tschad ist dieser Anteil von 11% (1960) auf 7% (1982) gesunken. Der Anteil des Dienstleistungssektors am Bruttosozialprodukt ist in allen BEAC-Ländern verhältnismäßig hoch. Der Anteil der verarbeitenden Industrie ist überall gering. Der größte Teil der Industrieproduktion fällt auf den Abbau von Rohstoffen zurück. Aber diese Bereiche der Rohstoffproduktion, der verarbeitenden Gewerbe und der Dienstleistungen reagieren auch auf kurzfristige Nachfrageänderungen und auf Staatsausgabenpolitik. Das Gewicht der Industrie und des Dienstleistungssektors ist in den BEAC-Ländern größer als das der landwirtschaftlichen Produktion, die auf kurzfristige Nachfrageänderungen nicht reagieren kann. Das keynesianische Entwicklungsmodell kann wohl zur partiellen Beschreibung des Entwicklungsstandes in den BEAC-Ländern herangezogen werden. Allerdings wird die schlechte Funktionsfähigkeit und die geringe Qualität der Arbeit nicht den effizienten Einsatz eines neugebildeten Produktionskapitals gewährleisten. Die Ineffizienz der öffentlichen wie privaten Verwaltung ist zwar in allen Entwicklungsländern teils auf Anpassungsschwierigkeiten von traditionellen Gesellschaften an moderne Funktionssysteme, teils auf Korruption, fehlendes Know-how und Analphabetismus zurückzuführen. Aber für die Länder der BEAC-Zone gehen die Anpassungsprobleme viel tiefer als Entwicklungsländer von Asien oder von Südamerika. Zwar wurden die Länder Asiens auch von europäischen Mächten kolonialisiert, aber die asiatischen Entwicklungsländer konnten zum großen Teil ihre Traditionen, Kulturen und Sprachen beibehalten. Die südamerikanischen Entwicklungsländer haben überwiegend europäische Traditionen. In den afrikanischen Ländern der BEAC-Zone wurden aber Traditionen und Sprachen vollständig durch die Kolonialmacht zerstört. Seit der Unabhängigkeit dieser Länder (1960) leiden sie an einem gesellschaftlichen Dualismus besonderer Art. Da die Verwaltungs-, Schul- und Verkehrssprache Französisch ist und die Heimatsprache in den Schulen verboten war und ist, wurde die Mehrheit der Bevölkerung nicht im modernen Gesellschaftssystem inte-

griert. Sowohl in den öffentlichen wie in den privaten Betrieben und in den Verwaltungen funktioniert die Verständigung nur sehr schwer. Zu diesen spezifischen gesellschaftlichen Dualismus kommt der wirtschaftliche Dualismus, der alle Entwicklungsländer trifft (Boeke, J.H., 1953). In den Volkswirtschaften der BEAC-Länder bestehen traditionelle (traditioneller landwirtschaftlicher Anbau von Maniok, Bananen, Gemüse, Fischerei) und modernen Wirtschaftssektoren isoliert nebeneinander. Es ist allerdings anzunehmen, daß über die Alphabetisierung, über Güter- und Faktormärkte sowie über die Mobilität der Produktionsfaktoren der gesellschaftliche wie der wirtschaftliche Dualismus mit zunehmenden Entwicklungsstand abnimmt. Aber in dieser Transitionsphase (Umbruchphase) - im Gegensatz zur Hypothese von Selbstverstärkung dualistischer Strukturen wie Boeke und Myrdal es vertreten - wirkt der Dualismus negativ auf die Akkumulationsprozesse, weil sie die Faktorbestände verringern und neu gebildetes Produktionskapital nur ineffizient eingesetzt werden. In der BEAC-Zone wird der größte Anteil der erwerbsfähigen Bevölkerung vom Landwirtschaftssektor (traditionelle und moderne Landwirtschaft) beschäftigt (79% (1978) in Gabun, 83% (1980) in Kamerun, 34% (1980) im Kongo, 85% (1980) im Tschad und 88% (1980) in der ZAR). Da der landwirtschaftliche Sektor zunehmend schrumpft, werden Arbeitskräfte freigesetzt, die nicht von den anderen Sektoren absorbiert werden können. Die Erwerbslosen werden also von der traditionellen Großfamilie (da es keine Sozialhilfeprogramme gibt) subventioniert. Dadurch werden potentielle Mittel gebunden, die erspart oder zur Erweiterung des Konsums verwendet werden könnten und somit förderlich für Investitionen oder Nachfrage auf den verschiedenen Sektoren wären. Es erscheint deshalb vorteilhaft eine Entwicklungsstrategie vorzuziehen, die die intersektorale Interdependenz fördert. Das würde bedeuten, daß die finanz- und geldpolitischen Maßnahmen so eingesetzt werden sollten, daß alle Wirtschaftszweige (traditionelle und moderne Landwirtschaft, Rohstoffabbau, Handwerk, verarbeitende Industrie und Dienstleistung) gleichzeitig gefördert werden (sh. auch Kap. B 2.2.). Diese Strategie der "balanced growth" ist besonders von Nurkse geprägt (Nurkse, R., 1953). Nurkse führt den Kapitalmangel der Entwicklungsländer hauptsächlich auf die unzureichende Investitionsbereit-

schaft der Unternehmer zurück. Die geringe Investitionsbereitschaft sei größtenteils auf Marktengen in den Entwicklungsländern zurückzuführen. Es ist aber hier auch anzuführen, daß die geringe Investitionsbereitschaft nicht nur die Marktenge, sondern auch die mangelnde Fähigkeit der Unternehmer, die rentablen Investitionschancen effizient zu nutzen (Hirschman, A.O., 1958, sowie Streeten, P., 1964). Eine breitangelegte horizontale sowie eine branchenspezifische vertikale Förderung wäre angebracht und würde einerseits die Marktenge erweitern und andererseits die Investitionsbereitschaft erhöhen. Mit anderen Worten: Die finanz- und geldpolitischen Instrumente sollten so eingesetzt werden, daß die traditionelle und die moderne (kommerzielle) Landwirtschaft, die Rohstoffabbauindustrie, das Handwerk und der Dienstleistungssektor gleichzeitig einen Primäranstoß bekommen. Dabei sollte für die Übertragung des Primäranstoßes auf nachgelagerte Produktionsstrukturen gesorgt werden (Fleming, M., 1955).

Für die inländische Versorgung mit Nahrungsmitteln ist der traditionelle Landwirtschaftsanbau sehr wichtig, weil die kommerzielle Landwirtschaft exportorientiert ist. Wegen fehlender Infrastruktur kann der organisierte Handel keine Kochbananen, Maniok, Hirse oder Gemüse von den traditionellen Anbaustandorten in angrenzenden Regionen absetzen. Den kleinen Händlern kann mit kredit- und zinspolitischen Mitteln geholfen werden, in ihren Regionen Märkte zu kreieren und für die optimale Allokation dieser Güter in den ländlichen Gebieten zu sorgen. Im Gegensatz zu den Kooperativen im kommerziellen Landwirtschaftssektor die für die nachgelagerte vertikalen Produktstufe produzieren (Kaffee, Kakao, Baumwolle) könnten überregionale Handelsketten entstehen, die zu marktmäßigen Konditionen die intersektorale Beziehung zwischen traditionellen und modernen Landwirtschaftssektoren fördern. Denn die Landwirtschaftsarbeiter würden dann von den traditionellen Landwirtschaftsproduzenten versorgt. Die Entwicklungsstrategie des "balanced growth" müßte in der BEAC-Zone sowohl auf dem niedrigsten wie auf dem höchsten Produktionsbereich angesetzt werden, um die institutionellen und gesellschaft-

lichen Rahmenbedingungen in den einzelnen BEAC-Ländern besser berücksichtigen zu können. Aus diesem entwicklungstheoretischen Hintergrund wird nun im folgenden Kapitel zunächst versucht (1) die Wirkungen von traditionellen geldpolitischen Instrumenten auf dem organisierten Kreditsektor partiell zu beschreiben und die Volkswirtschaften der BEAC-Zone aggregiert in einem makroökonomischen Grundmodell darzustellen. Dann werden (2) relevante und entwicklungsländerspezifische Finanzmarkt- und traditionelle Wachstumsmodelle diskutiert.

## 2. Systematische Darstellung statischer und dynamischer Modellansätze und ihre Implikationen für die BEAC-Zone

In diesem Kapitel wird zunächst anhand des traditionellen Kreditmarktmodells der organisierte Kreditsektor der BEAC-Zone partiell dargestellt und die Wirkungen geldpolitischer Maßnahmen diskutiert. Die Ergebnisse hieraus werden dann im darauffolgenden Abschnitt relativiert, weil die einheitlichen geldpolitischen Maßnahmen der BEAC-Zentralbank zwar in einer Währungsunion, aber zwischen nicht-integrierten Volkswirtschaften mit eigenständiger nationaler Wirtschaftspolitik eingesetzt werden. Im Kapitel B.2.2. wird in einem Totalmodell die dualistische Wirtschaftsstruktur der BEAC-Länder berücksichtigt. Es wird dabei versucht, angepaßte geldpolitische Instrumente herauszuarbeiten. Modelle, die die spezifischen Finanzstrukturen der Entwicklungsländer untersuchen, werden auf ihre Relevanz für die BEAC-Länder im Abschnitt 2.3.2. überprüft. In der anschließenden Kombination von Keynes-Wichsel-Nagatani Wachstumsmodell soll aufgezeigt werden, unter welchen Umständen geldpolitische Instrumente förderlich für die Investitionstätigkeit wirken können.

Mangels statistischer Daten und empirischer Überprüfungen einzelner Modellansätze, aber auch wegen der Komplexität des Sachverhaltes ist die Darstellung in diesem Kapitel sehr allgemein und abstrakt gehalten.

## 2.1. Kredit- und finanzorientierte statische Modelle

### 2.1.1. Der Kreditmarkt und das Geldangebot

#### 2.1.1.1. Annahmen

- (1) Die BEAC-Zone sei als eine homogene, kleine, offene Volkswirtschaft zu betrachten.
- (2) Von einem segmentierten Finanzmarkt und von der Heterogenität der Produktions- und Finanzierungstechniken im traditionellen und im modernen Sektor wird zunächst abgesehen. Es sei nur die Wirkungsweise im organisierten Finanzsektor betrachtet.
- (3) Kurz- und mittelfristiger Kapitaltransfer sei frei.  
Die Geschäftsbanken und die Nichtbanken (Exportunternehmen, große staatliche Industriebetriebe, mittelständische Betriebe und Privatanleger) können sich aus dem Ausland refinanzieren, bzw. Auslandskredite aufnehmen.
- (4) Inländische Geld- und Kapitalmärkte existieren nicht.

Aufgrund dieser Grundannahmen sei hier eine deskriptive Darstellung des Kreditmarktes und des Geldangebotes in Anlehnung an traditionelle gesamtwirtschaftliche Analysen des monetären Bereiches (Jarchow, 1982; Claassen, 1980) vorgenommen, um Anpassungsvorgänge im Geldschöpfungsprozeß in der BEAC-Zone aufzuzeigen.

Gewiß entsprechen die Modellannahmen nicht der Realität. Die Transmissionsmechanismen werden in der Tat zwar von den institutionellen Voraussetzungen in der BEAC-Zone modifiziert, aber der Geldschöpfungsprozeß verläuft grundsätzlich wie hier beschrieben wird.

## 2.1.2. Die bilanzielle Darstellung des monetären Systems in der BEAC-Zone

In Anlehnung an BHATIA kann das Geldsystem der BEAC-Zone bilanziell wie folgt dargestellt werden (BHATIA, J.R., 1975, S. 786):

### (1) A Bilanz der BEAC-Zentralbank <sup>1)</sup> P

|                                                                 |                                              |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Nettoauslandsforderungen (W)                                    | Bargeldumlauf bei Banken und Nichtbanken (C) |
| Nettoverschuldung der Staaten bei der BEAC ( $\ddot{O}K_{ZB}$ ) | Mindestreserve der Geschäftsbanken (R)       |
| Rediskontierte Wechselkontingente (RQ)                          |                                              |

### (2) A Bilanz der Geschäftsbanken P

|                                                                       |                                         |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Mindestreserven bei der BEAC (R)                                      | Sichteinlagen (D)                       |
| Kredite an Staaten ( $\ddot{O}K_B$ ) und an Nichtbanken (K) ( $K_B$ ) | Termineinlagen (T) (= Spareinlagen (S)) |
| Internationaler Geldmarkt, Einlagen und Auslandsaktiva ( $L_a$ )      | Rediskontfähige Wechselkontingente (RQ) |

### (3) A Die konsolidierte Bilanz des Geldsystems P

|                                               |                                       |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|
| Kredite der Geschäftsbanken (K)               | Bargeldumlauf (C)                     |
| Nettoauslandsforderungen (W)                  | Sichteinlagen (D)                     |
| Nettoverschuldung der Staaten ( $\ddot{O}K$ ) | Termineinlagen (T) (Spareinlagen (S)) |

<sup>1)</sup> In der Bilanz der Zentralbank wurden die Passiva-Bilanzpositionen wie Grundkapital, Rücklagen und sonstige Verbindlichkeiten aus analytischen Gründen nicht berücksichtigt (siehe Bilanz der BEAC, S. 38).

(4) Bilanz der Nichtbanken

|                                          |                                           |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Bargeldumlauf (C)                        | Kredite (K)                               |
| Sichteinlagen bei<br>Geschäftsbanken (D) | einschließlich direkte<br>Auslandskredite |
| Termineinlagen (T)                       |                                           |
| (- Spareinlagen (S))                     |                                           |

- (1) Die Nettoverschuldung der Mitgliedsstaaten der BEAC ( $\text{öK}_{\text{ZB}}$ ) ist stets um die Einlagen der Staaten bei der Zentralbank und den Geschäftsbanken bereinigt.
- (2) Die Geschäftsbanken verfügen über keine Liquiditätsreserven in Form von inländischen Wertpapieren, weil der inländische Kapital- und Geldmarkt fehlen. Sie halten jedoch ausländische Geldmarktpapiere ( $L_a$ ), deren Liquidierbarkeit wegen der Konvertibilität und fixen Wechselkurse von FCFA zum FF jederzeit gegeben ist. In ( $L_a$ ) seien auch die Interbanktransfers der multinationalen Banken (MNB) beinhaltet.
- (3) In der Definition der gesamtwirtschaftlichen Geldmenge werden neben dem Zentralbankgeld bzw. Bargeldumlauf (C) und der Sichteinlagen (D) nur die Termineinlagen (T) berücksichtigt. Die Spareinlagen können wegen ihrer volumenmäßigen Irrelevanz vernachlässigt werden (vgl. BEAC à 10 ans).
- (4) Für die Sichteinlagen (D) und die Termineinlagen (T) werden unterschiedliche Mindestreservensätze festgelegt (mit  $r_D$  = Mindestreservensatz auf Sichteinlagen und  $r_T$  = Mindestreservensatz auf Termineinlagen).
- (5) Die Geschäftsbanken orientieren sich bei ihrem Kreditangebot an Rentabilitätsüberlegungen bezüglich der Soll- bzw. Kreditzinsen ( $i_K$ ) und der Rendite ausländischer Liquiditätspapiere ( $i_a$ ).
- (6) Der Zinssatz für Termineinlagen ( $i_T$ ) bei den Geschäftsbanken orientiert sich an Kreditzinsen ( $i_R$ ).
- (7) Die von den Nichtbanken vorgenommenen Aufteilungen ihrer gesamtmonetären Vermögenshaltung in Bargeld (C), Sichteinlagen (D) und/oder in Termineinlagen (T) sei durch den Termineinlagenzinssatz bestimmt ( $i_T$ ).

STAND DER BEAC-ZENTRALBANK IN MIO CFA

| Activa                                                                                    | April 1985 | Okt. 1984 | Okt. 1983 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|
| 1. Guthaben im Compte<br>à l'ordre<br>(beim Trésor Français)                              | 240 888    | 280 191   | 182 618   |
| 2. Devisenbestände in sonstiger<br>konvertibler Währung                                   | 20 126     | 19 710    | 22 597    |
| 3. Gold                                                                                   | 33 749     | 32 782    | 32 634    |
| 4. Reserveposition im inter-<br>nationalen Währungsfond<br>und Sonderziehungsrechte (SZR) | 29 309     | 21 814    | 16 189    |
| 5. Kassenkredite (an nationalen<br>Staatskassen =<br>= Trésors nationaux)                 | 98 552     | 79 534    | 71 812    |
| 6. Rücklagen und Forderung-<br>forderungen                                                | 273 661    | 201 269   | 220 369   |
| 7. Beteiligungen                                                                          | 2 911      | 2 911     | 2 401     |
| 8. Grundstücke und Gebäude                                                                | 18 871     | 18 511    | 12 264    |
| 9. Sonstige Vermögensgegenstände                                                          | 19 846     | 24 182    | 8 206     |
|                                                                                           | 734 035    | 640 106   | 568 479   |
| Passiva                                                                                   |            |           |           |
| 1. Bargeldumlauf                                                                          | 341 030    | 308 758   | 255 710   |
| 2. Einlagen der nationalen<br>Staatskassen                                                | 167 289    | 94 800    | 136 161   |
| 3. Einlagen der Banken                                                                    | 34 628     | 43 931    | 21 246    |
| - Ausländische Banken                                                                     | 22 984     | 20 122    | 11 138    |
| - Inländische Banken                                                                      | 8 340      | 11 135    | 4 743     |
| - Spezialeinlagen                                                                         | 2 291      | 10 673    | 5 376     |
| 4. Sonstige Einlagen                                                                      | 120        | 123       | 110       |
| 5. Ausgleichsnoten für zuge-<br>teilte SZR                                                | 16 591     | 18 533    | 18 633    |
| 6. Grundkapital                                                                           | 24 000     | 20 000    | 10 000    |
| 7. Rücklagen                                                                              | 124 109    | 109 723   | 82 486    |
| 8. Sonstige Verbindlichkeiten                                                             | 26 291     | 44 759    | 43 632    |
|                                                                                           | 734 035    | 640 726   | 568 479   |

Quelle: - BEAC, études et Statistiques, April 1985,  
Dezember 1984, Dezember 1983

- eigene Berechnungen

### 2.1.3. Determinanten des Geldangebots

Aus den oben getroffenen Annahmen über Struktur des Geldsystems und über das Verhalten der Geschäftsbanken und der Nichtbanken sind offensichtlich unmittelbare und mittelbare Bestimmungsfaktoren zu erkennen.

- (1) Die unmittelbaren Determinanten sind Allokationsparameter, die das Verhalten der BEAC-Zentralbank, der Geschäftsbanken und der Nichtbanken widerspiegelt. Es sind:
  - die Zentralbankgeldmenge und das Kreditvolumen der BEAC an Mitgliedstaaten, sowie an Kreditsubventionen der BEAC an Nichtbanken.
  - die Mindestreservenhöhe und die Liquiditätsreservenhöhe der Geschäftsbanken (wobei hier der Liquiditätsbestand von den ausländischen Werten sehr bestimmt wird), sowie ihre Diskontkontingente und Refinanzierungsmöglichkeiten, die als Grundlage der erwarteten Zins- und Provisionserträge bilden,
  - die Einlagenzinsen und die Zinserträge aus den ausländischen Wertpapieren.

Das umlaufende Zentralbankgeld bestimmt somit unmittelbar die Dispositionen der Wirtschaftssubjekte (Neumann, 1974, S. 116 ff.).

- (2) Die mittelbaren Determinanten sind die durch das Gesamtkreditvolumen und die Zinsentwicklung induzierten monetären Prozesse: das Preisniveau, das reale Sozialprodukt und alle geldpolitischen Instrumentenvariablen (Mindestreservesätze, Diskontsätze und Lombardsätze). Diese Klassifizierung ermöglicht es, die gesamtwirtschaftliche Geldmenge der BEAC-Zone unter Beachtung der Zinsrelationen und der Portefeuilendispositionen der Geschäftsbanken und Nichtbanken zu erklären (siehe Anhang 1 = A1).

#### 2.1.4. Wirkungen geldpolitischer Maßnahmen

Die Untersuchung des Systems bezüglich der Wirkung der Parameter Geldbasis (B) auf die Geldmenge, die Kreditzinsen, das Kreditangebot und die Bankenliquidität ergibt (siehe A1), daß die Erhöhung der Geldbasis

- (1)  $\frac{dM}{dB} > 0$  zur Erhöhung der gesamtwirtschaftlichen Geldmenge
- (2)  $\frac{di_k}{dB} < 0$  zur Senkung des Kreditzinses
- (3)  $\frac{dK}{dB} > 0$  zur Erhöhung des Kreditangebots
- (4)  $\frac{dL}{dB} > 0$  zur Erhöhung der Bankenliquidität

führt.

Für die BEAC-Zentralbank ergibt sich hieraus geldpolitische Konsequenz: Eine Erhöhung der Geldbasis aufgrund erhöhter Finanzierung der Staatstresoren der Mitgliedsländer, oder durch die Zunahme der Position der Nettoauslandsforderungen, führt unmittelbar zur Erhöhung der Geldmenge. Aber der hierdurch induzierte Expansions-effekt wird durch das ertrags- und risikoorientierte Verhalten der Geschäftsbanken abgeschwächt. Die Banken würden - gemäß der Annahme  $i_t = i_T(i_k)$  - unter Berücksichtigung des kreditzinssenkenden Effektes der Geldmengenexpansion (2) den Termineinlagenzins an Kreditzins orientieren. Die Kreditzinssenkung würde also eine Senkung des Termineinlagezinses nach sich ziehen, somit zur Reduzierung des Einlagenertrages bei den Nichtbanken führen. Die Nichtbanken würden ihre Portefeuille umschichten und nach mehr ausländischen Wertpapieren als alternative Anlageform fragen. Die Geschäftsbanken würden sich dieser Tendenz anpassen und ihre Liquiditätsbestände in ausländischen Wertpapieren aufstocken (4). Die Ausländischen Anlagenwerte stehen hier somit in substitutiven Beziehungen zu den inländischen Einlagen. Dieses Ergebnis kann zusätzlich dadurch verstärkt werden, wenn Finanzmarktsegmentierung

vorliegt und die Kreditertragsrisikoschätzung der Geschäftsbanken in der BEAC-Zone - wie in den meisten Entwicklungsländern üblich - hoch ist. Die Geldbasiserhöhung würde somit eine schwächere Kreditzinssenkung induzieren und das Kreditangebot wird somit weniger steigen. Die stabilisierenden Wirkungen, die vom Kreditangebotskoeffizienten ( $k$ ) ausgehen, werden umso stärker, je größer die Reaktionskoeffizienten der Geschäftsbanken und der Nichtbanken sind, und wenn gleichzeitig zwischen dem Reservesatz der Termineinlagen ( $r_t$ ) und Sichteinlagen ( $r_D$ ) eine größere Divergenz besteht.

Es ist aber zu vermuten, daß die Geschäftsbanken eine höhere Reaktionsfähigkeit als die Nichtbanken aufweisen werden, wegen ihrer formellen Nähe zur BEAC-Zentralbank, ihres Informationsvorsprungs, ihrer Filialenstruktur und ihrer internen Kommunikationsmöglichkeit. Da der Mindestreservesatz in der Tat von der BEAC-Zentralbank nicht als geldpolitisches Instrument eingesetzt wird (obwohl dies im Statut der BEAC vorgesehen ist), werden sich die Geschäftsbanken an den von der BEAC-Zentralbank vorgeschriebenen Einlagen- und Kreditzinsen orientieren. Eine Geldbasiserhöhung der BEAC-Zentralbank mittels erhöhter Kreditvormerkung an staatlich bevorzugten Wirtschaftssektoren würden die Geschäftsbanken mit gewinnmaximierendem und risikominimierendem Verhalten bei der Disposition ihrer Aktiva- und Passivaposten begegnen. Die BEAC-Zentralbank hat die Einlagenzins- und Kreditzinsbasis (Taux de Base Créditeur bzw. Taux de Base Debitteur) 1983 in Kamerun und 1984 im Kongo z.B. wie folgt festgelegt (BEAC-Etudes, No. 106, u. 108):

- Sichteinlagen: Zwischen 2,5% und 4,5% p.a.
- Spareinlagen: Mindestens 4% und maximal 8,5% p.a.  
über 10 Mio FCFA mindestens 7,5%
- Termineinlagenzinsen liegen zwischen mindestens 8% und 13% p.a.

- Kreditzinsen für bevorzugte Kundschaft: Minimum 8%  
Maximum 9% p.a.
- Kreditzinsen für sonstige Kundschaft: Minimum 11%  
Maximum 17,5%

Bei einer durchschnittlichen jährlichen Inflationsrate von ca. 10% in der BEAC-Zone (siehe Tabelle 13) liegt die reale Kreditverzinsung zwischen ca. minus 2% und plus 7,5%. Da aber die Nutzenschwelle der Geschäftsbanken (der Mindestzinssatz zur Abdeckung der Grenzkosten einschließlich der Risikomarge eines Aktiva- oder Passivprodukts) in der BEAC-Zone vermutlich zwischen 10% und 12% liegen könnte (Geschäftsbericht 1984, Hamburg-Afrika-Bank, BIAO, 1985) könnte die Marge für die Geschäftsbanken erheblich geringer ausfallen. Die Geschäftsbanken würden wahrscheinlich günstigere alternative Refinanzierungsquellen und ertragssichere sowie risikofreie Aktiva nachsuchen (z.B. kurzfristige ausländische Wertpapiere erster Adresse). Das Kreditangebot der Geschäftsbanken würde daher weniger steigen als von der BEAC-Zentralbank erwünscht ist.

Die Stärke des expansiven Effekts des Kreditkoeffizienten und der kontraktive Effekt des Einlagenkoeffizienten - unter Berücksichtigung von Rentabilitätsüberlegungen der Geschäftsbanken - hängt zusätzlich von der (Kredit)Zinselastizität des Kreditangebotes und der Kreditnachfrage, sowie von der Einkommenselastizität der Kreditnachfrage ab (Jarchow, Möller, 1976, S. 326, Siebke, 1972, S. 269). Da hier keine empirischen Schätzungen der Elastizitäten vorliegen, kann nur auf die oben gemachten Plausibilitätsüberlegungen zurückgegriffen werden.

Entsprechend können die Anpassungsvorgänge der anderen Aktionsparameter: Mindestreservesätze ( $r$ ), Diskontsätze ( $i$ ) und Rediskontkontingente ( $RQ$ ) untersucht werden ( $A1$ ).

$$(5) \quad \frac{dM}{dr} < 0$$

$$(6) \quad \frac{di_k}{dr} > 0$$

$$(7) \quad \frac{dM}{di} < 0$$

$$(8) \quad \frac{di_k}{di} > 0$$

$$(9) \quad \frac{dM}{dRQ} > 0$$

$$(10) \quad \frac{di_k}{dRQ} > 0$$

Demnach würde eine Erhöhung des Mindestreservesatzes die gesamtwirtschaftliche Geldmenge senken ( 5 ) und eine Erhöhung des Kreditzinssatzes ( 6 ) induzieren. Eine Erhöhung des Diskontsatzes wird analog wirken ( 7 ) und ( 8 ). Analog ( 9 ) und ( 10 ) wirkt eine Erhöhung des Rediskontkontingentes expansiv auf die Geldmenge und der Kreditzinssatz sinkt.

Der Diskontsatz als klassisches Instrument zur Regulierung des Kreditpreises wird differenziert (verschiedentlich) auf Zinssätze der Aktiv- und Passivpositionen der Geschäftsbanken wirken. Auf einem segmentierten Kreditmarkt wird die Wirkung des Diskontsatzes auf Kreditzins insgesamt noch schwächer ausfallen (Park, Y. Chul, 1973, S. 332). Denn in Volkswirtschaften von Entwicklungsländern werden ein 1/2 bis zu 4/5 des Bargeldumlaufs vom informellen traditionellen Sektor gehalten. Da der Diskontsatz nur zur Regulierung auf formellen Banksektor fungible ist und da der Bankensektor nur einen verhältnismäßig geringen Teil des Bargeldumlaufs kontrolliert, entzieht sich der informelle, traditionelle Sektor vollständig dem Einfluß der Zentralbank. Zudem werden kleinere Handelsunternehmer und die für Inland produzierenden Landwirte bei höherem Kreditzins im formellen Banksektor auf dem informellen Kreditmarkt drängen und auch dort den Kreditzins nach oben treiben (Wai, U. Tun, 1957). Auf dem traditionellen Sektor wird die Eigenfinanzierung zunehmen. Dies kann durch Abzug der Einlagen bei den Banken geschehen. Die Einlagenposition der Geschäftsbanken nimmt ab. Selbst unter der Annahme, daß ein größerer Anteil des Bargeldumlaufs unter der Kontrolle der Geschäftsbanken der BEAC-Zone liegt, wird die Wirkung des Diskontsatzes auf dem gesamten Kreditzinsniveau schwächer sein als unter den Bedingungen einer Volkswirtschaft mit hochentwickeltem Finanz- und Kapitalmarktsektor. Je nach der Streuung/Ausweitung/Entwicklung des Zweig-

stellennetzes der Geschäftsbanken auf den ländlichen Gebieten in den BEAC-Mitgliedsländern wird sich der Zinssatz eines einheitlichen Diskontsatzes unterschiedlich auswirken. In Kamerun, mit verhältnismäßig besser ausgestattetem Bankennetz, werden die bankmäßigen Transmissionsmechanismen funktionsfähiger als in Zentralafrika sein, ein Mitgliedsland mit schwacher Zweigstellenstruktur.<sup>1)</sup> Hier wird der Einfluß des informellen Sektors größer sein.

Die Wirkung des Diskontsatzes unterliegt somit den marktmäßigen Unvollkommenheiten des Monetisierungsgrades und der technischen Beschränkung eines noch rudimentären Geschäftsbankensektors.

Schon aus diesen Gründen ist eine quantitativ orientierte Geldpolitik effektiver. Für die BEAC-Zentralbank zum Beispiel wäre eine angepaßte Plafondierung der Rediskontkontingente in Kombination mit direkter Reduzierung (Erhöhung) der Kreditvergabe auf traditionellem Sektor ein wirkungsvolleres, kontraktives (expansives) Instrument. Durch quantitative Eingriffe werden primär die Operationsbasis der Geschäftsbanken bei Kreditangebot und der Nichtbanken bei Kreditnachfrage tangiert.

---

1) Die am stärksten engagierte internationale Bank in der BEAC-Zone, Banque Internationale de l'Afrique de l'Oest (BIAO) hat 38 Zweigstellen in Kamerun, über das ganze Land gestreut, 4 in Gabun, 2 im Tschad und eine in der ZAR. Im Kongo operiert die Société Générale nur in Brazzaville und Pointe Noir.

Die BEAC selbst hat neben ihren Landeszentralbankfilialen vier Niederlassungen in Kamerun, eine im Kongo, jeweils 2 in Gabun und im Tschad und in der ZAR keine (nur die BEAC-Landeszentralbank).

#### 2.1.5. Einbeziehung außenwirtschaftlicher Überlegungen

Unter Berücksichtigung der außenwirtschaftlichen Aspekte wird die geringe Wirksamkeit des Diskontsatzes als Instrument noch deutlicher. Angenommen sei eine restriktive Geldpolitik mit dem Ziele, Preise zu stabilisieren und gleichzeitig die Wettbewerbsfähigkeit der Exportunternehmen zu fördern.

Die Erhöhung des Diskontsatzes wird primär zur Verteuerung der Refinanzierungskosten der Geschäftsbanken führen. Diese Verteuerung wird sofort durch erhöhte Kreditzinsen an Nichtbanken abgewälzt. Gleichzeitig werden Banken nach alternativen Refinanzierungsmöglichkeiten suchen. Bei den hier gemachten Annahmen des freien Kapitaltransfers werden Nichtbanken verstärkt nach Auslandskrediten und nach Krediten auf informellem Kreditmarkt nachfragen. Wenn der inländische Kreditzinssatz höher ist als im Ausland, dann werden die Geschäftsbanken Refinanzierungen aus dem internationalen Geldmarkt und über Interbanktransaktionen verstärken. Es entsteht ein Nettokapitalimport. Die Remonetisierung des importierten Kapitals durch Geschäftsbanken und durch Nichtbanken (Devisenverkauf an BEAC-Zentralbank) würde die Liquidität der Geschäftsbanken und Erhöhung des Kreditangebots somit zu Geldmengenerhöhung führen, entgegen dem Ziel der BEAC-Zentralbank.

Die klassische, positive Reaktion der Leistungsbilanz auf kontraktive Geldpolitik tritt also nicht in vollem Umfang ein. Da der Wechselkurs (FF) zu Frankreich, dem größten Handelspartner der BEAC-Mitgliedsländer, fix ist, wird die Nachfrage nach Importgütern steigen, weil die notwendigen Rohstoffe zur Verarbeitung in der Exportbranche weiter benötigt werden. Durch die Verteuerung der Importfinanzierung werden die Kosten auch im Exportsektor durch erhöhte Kreditzinsen gestiegen. Der Außenbeitrag wird sich geringer erhöhen und die Erhöhung der gesamtwirt-

schaftlichen Nachfrage wird dadurch mit einem Kapitalimport finanziert, der die Geldmenge erhöht und preistreibend wirkt. Die Auswirkung von spekulativ bedingten Devisenzuflüssen auf die Zahlungsbilanz kann hier wegen fehlendem Devisenmarkt vernachlässigt werden.

Beim Kapitalimport (Auslandskredite) der Nichtbanken wird der Geldmengenzuwachs von der Art der Kapitalverwendung abhängen. Der Geldmengenzuwachs wird sich direkt auswirken, falls die Auslandskredite für die tatsächliche Transformation im Inland verwendet wird. Der Geldmengenzuwachs wird dagegen nur indirekt und geringer ausfallen, wenn nur ein Buchkapitalimport vorliegt, d.h., wenn der Auslandskredit zur Finanzierung von im Ausland produzierten Investitionsanlagen genutzt wird. Die Transformation von Buchwerten in Bargeld findet in diesem Fall im Ausland statt. Gleichzeitig nimmt der Realvermögensbestand der Volkswirtschaft zu und kommt (zeitlich versetzt) zu Einkommenszufluß. Werden die Investitionsgüter im Inland erstellt und mit Auslandskredit finanziert, dann kommt es zu direktem Geldmengenzuwachs.

Die Darstellung des monetären Bereichs unter Berücksichtigung des Verhaltens der Banken und Nichtbanken erfolgte ohne explizite Einbeziehung makroökonomischer Ungleichgewichte im Güterbereich. Die monetären Transaktionen in der BEAC-Zone erfolgen jedoch größtenteils als Folge realwirtschaftlicher Ströme, wovon bisher nur implizit ausgegangen war. Denn in diesem Abschnitt ging es darum, die Asymetrie zwischen der Einfachheit des Entscheidungsprozesses und der Unmöglichkeit ihrer Durchsetzung, aufzuzeigen.

Um den Anforderungen der von der BEAC-Zentralbank gesteckten Ziele der Förderung wirtschaftlicher Entwicklung zu genügen, ist es notwendig, auf makroökonomische Grundgedanken zurückzugreifen.

## 2.2. Makroökonomisches Grundmodell

Auf Beiträgen von Mundell (1961, 1963, 1969), Tsiang (1961), Fleming (1971), Harberger (1950), Jarchow (1970) und Gehrels (1985) basierend, wurden in der keynesianischen Tradition Versuche unternommen, die Nachteile (des Multiplikatorprozesses) der partiellen Analyse bestimmter Einflußfaktoren auf die Zahlungsbilanz durch Totalmodelle zu beseitigen.

Unter den Annahmen

- (1) homogener Güter,
- (2) freier Kapitaltransfer,
- (3) Konstanz der Preise im In- und Ausland,
- (4) gleichgewichtiger Güter- und Geldmarkt, bei Vernachlässigung von
- (5) Steuern und unternommener Exporte, sowie
- (6) bei Nichtberücksichtigung des Auslandes,

läßt sich das Grundmodell wie folgt darstellen<sup>1)</sup>:

$$(a) \quad Y = A(Y, i) + G + X \left( \frac{P_1}{P_2 w} \right) - \frac{w P_2}{P_1} IM \left( \frac{P_1}{P_2 w}, Y \right) - \frac{w P_2}{P_1} IM_a$$

(Gütermarkt)

$$(b) \quad R + B = P_1 L(Y, i) \quad (\text{Geldmarkt})$$

$$(c) \quad Z = P_1 X \left( \frac{P_1}{P_2 w} \right) - w P_2 IM \left( \frac{P_1}{P_2 w}, Y \right) - w P_2 IM + K(i) + K_a$$

(Außenwirtschaftssektor)

$$\text{bei } Z = \frac{dR}{dt}$$

1) A = private Absorption  
IM<sub>a</sub> = Autonome Nettoimporte

R = Währungsreserven  
Z = Zahlungsbilanzsaldo  
in Inlandswährung

P<sub>1</sub> = Inlandspreis

P<sub>2</sub> = Auslandspreis

G = Staatsausgaben  
IM = induzierte Netto-  
importe

B = von der Zentralbank  
kontrollierte Kompo-  
nente der monetären  
Basis

X = Nettoexporte  
i = inländischer  
Zinssatz

L = Geldnachfrage

K = Nettokapitalimporte

K<sub>a</sub> = autonome  
Nettokapitalimporte

Der Devisenbilanzsaldo wird somit vom (nominalen) Außenbeitrag und vom Nettokapitalimport bestimmt. Es handelt sich hier um reale Größen. In diesem Modell können "Terms of Trade"-Effekte auf die Absorption (Harberger, Laursen/Metzler) berücksichtigt werden. Dann wäre die reale Absorption zu spezifizieren (wobei A nicht mehr identisch ist mit A in der Gleichung (a)).

$$A = \frac{P}{P_1} f\left(\frac{Y}{P}, i\right), \text{ wobei } P_2 P_1 (1 - \pi) + w P_2 \pi$$

mit  $\pi = w P_2 \frac{(IM + IM_a)}{PA}$  als Gleichgewichtsfaktor gilt

(Jarchow, 1978, S. 328).

Auch die Annahme über Preiskonstanz kann fallengelassen und durch eine Preisniveaufunktion ersetzt werden ( $P_1 = P_1(Y)$ ). Diese Erweiterungen und Spezifizierungen ändern jedoch nichts an den zentralen Aussagen des Grundmodells.

Ausgehend von fixen Wechselkursen und bei Zulassung der Neutralisierungspolitik (die Zentralbank neutralisiert die devisenreduzierten Geldmengenänderungen durch entgegengesetzte geldpolitische Maßnahmen), wird eine expansive Budgetpolitik das Einkommen erhöhen ( $\frac{dY}{dG} > 0$ ) und bei normaler Reaktion des Außenbeitrages die Zahlungsbilanz negativ, neutral oder positiv beeinflussen ( $\frac{dZ}{dG} \geq 0$ ), je nachdem ob die Beziehung  $\frac{\partial L}{\partial Y} \cdot \frac{\partial K}{\partial i} \geq \frac{\partial L}{\partial i} \cdot \frac{\partial IM}{\partial Y}$  gilt (also ob die Zinselastizität des Kapitalimports größer, gleich oder kleiner als die Einkommenselastizität der Nettoimportnachfrage ist). Eine kontraktive Geldpolitik wird negativ auf das Einkommen und positiv auf die Zahlungsbilanz wirken. Eine Abwertung würde demnach auf beide Größen positiv einwirken.

Es eröffnet sich damit die Möglichkeit, bei Unterbeschäftigung und Zahlungsdefizit eine expansive Budgetpolitik mit einer kontraktiven Geldpolitik zu kombinieren, um inneres und äußeres Quasi-Gleichgewicht wiederherzustellen. Nimmt die Zentralbank dagegen keine Neutralisierungspolitik vor (m.a.W. läßt die Zentralbank den Zahlungsbilanzausgleichsmechanismus zur vollen Auswirkung gelangen), dann wird nur die Budget-

politik unter den gleichen Voraussetzungen wie oben analog auf das Einkommen und auf die Zahlungsbilanz wirken<sup>1)</sup>. Die Geldpolitik bleibt dagegen unwirksam. Es wird ein langfristiges Gleichgewicht erreicht (Swoboda, 1972). Bei flexiblen Wechselkursen wären zur Erreichung von innerem und äußerem Gleichgewicht drei Kombinationsmöglichkeiten gegeben (Zins-Budget; Zins-Wechselkurs; Budget-Wechselkurs) (Gehrels, 1985, S. 106). Wird die Annahme über homogene Güter durch eine Mehrgüterwirtschaft (hier Zweigüter mit einem Binnen- und einem internationalen Sektor) ersetzt, dann sind - bei kurzfristig immobil, langfristig jedoch mobilen Faktoren - die Instrumente Zins, Budget und Wechselkurs miteinander zu kombinieren, um inneres und äußeres Gleichgewicht simultan zu erreichen (Gehrels, 1985, S. 107 ff.). Allerdings kann bei einer Zielangabe für den Binnensektor nur eine bestimmte Kombination der Instrumente das innere und äußere Gleichgewicht gleichzeitig sicherstellen.

Die hier zugrundegelegten Annahmen sind realitätsnäher, aber für die BEAC-Zone ist eine Umdefinierung der beiden Sektoren notwendig. Die Volkswirtschaften der BEAC-Zone sind - wie schon mehrfach erwähnt - von internem Strukturdualismus sowie von externem Dualismus gekennzeichnet. Im Inland besteht der Dualismus der Wirtschaftsstruktur in dem Nebeneinander der stagnierenden oder gar rückläufigen Produktion des traditionellen Landwirtschaftssektors und des modernen Produktionssektors. Der externe Dualismus besteht in dem extrem unterschiedlichen Einkommens- und technologischem Standard zwischen Industrie- und Entwicklungsländern. Hier sei einfachheitshalber nur der interne Dualismus betrachtet. Zum modernen internationalen Sektor (für international handelbare Güter) gehören:

- die land- und forstwirtschaftliche Exportproduktion (Cacao, Kaffee, Baumwolle, Holz)
- der Bergbau (Öl, Gas, Uran, Mangan, Diamanten und Gold)

---

1) Bei Neutralisierungspolitik sind die  
exogenen Variablen:  $G, w, R+B, IM, K_a$   
endogenen Variablen:  $V, i, Z$

Ohne Neutralisierungspolitik:

die exogenen Variablen:  $G, w, B, IM, K_a$   
die endogenen Variablen:  $V, i, R$

- die verarbeitende Industrie, die Bauwirtschaft und der Großhandel, aber auch
- Energie, Transport, Rohstoffe und Zwischenprodukte, sowie Ausrüstungsgüter, sind sehr importabhängig.

Das Angebot und die Nachfrage im Ausland hat somit eine direkte und starke Wirkung auf diesen modernen Internationalsektor. Die Zins-, (Kredit-), Budget- und Wechselkurspolitik im Inland beeinflusst diesen Sektor unmittelbar. Der traditionelle Inlandssektor (Subsistenzwirtschaft: Manioc-, Bananananbau, Fischerei, Kleinhandel) dagegen ist direkt nur von der Budgetpolitik und nur indirekt vom Zins bzw. Kredit beeinflusst. Wechselkursänderungen werden von diesem Sektor kaum berührt.

Die hier vorgenommene sektorale Gliederung weicht somit von herkömmlichen Darstellungen ab, wonach die Nachfrage des Binnensektors (Groß- und Einzelhandel, Finanzsektor, Transport, Fernmeldewesen, Bildung, staatliche Dienstleistungen, Energieerzeugung und die Bauwirtschaft) nur mittelbar vom Angebot des Auslandes beeinflussbar sei (Gehrels, 1985). Kurzfristig seien Substitutionsmechanismen und Faktormobilität ausgeschlossen. Langfristig ist davon auszugehen, daß die Abwanderung vom traditionellen zum modernen Internationalsektor größer ist als umgekehrt.<sup>1)</sup>

---

1) Unter diesen Voraussetzungen ist der Zusammenhang in der BEAC-Zone formal in Anlehnung an Gehrels wie folgt darzustellen:

$$(1) \quad Y_1 = Y_1(i, G, Y_2) \quad \text{bei} \quad Y = Y_1 + Y_2$$

$$(2) \quad Y_2 = Y_2(i, G, Z, Y_1)$$

$$(3) \quad Z = Z(i, G, W, Y_1, Y_2)$$

$Y_1$  = der traditionelle Binnensektor

$Y_2$  = der moderne internationale Sektor

$Z$  = Zahlungsbilanzsaldo

$i$  = Zinssatz;  $G$  = Nettohaushaltskomponente;  $W$  = Wechselkurs;  $Y$  = Nettovolkseinkommen

(1), (2) und (3) können in reduzierter Form geschrieben werden als:

$$Y_1 = Y_1(i, G, W) \quad Y_2 = Y_2(i, G, W) \quad Z = Z(i, G, W)$$

$$\text{wobei:} \quad \frac{\partial Y_1}{\partial i} \leq 0; \quad \frac{\partial Y_1}{\partial G} > 0; \quad \frac{\partial Y_1}{\partial W} = 0 \quad \frac{\partial Y_2}{\partial i} < 0; \quad \frac{\partial Y_2}{\partial G} > 0; \quad \frac{\partial Y_2}{\partial W} > 0$$

$$\frac{\partial Z}{\partial i} > 0; \quad \frac{\partial Z}{\partial G} < 0; \quad \frac{\partial Z}{\partial W} > 0;$$

Die Auswirkung des Zinssatzes auf den traditionellen Sektor hängt vom Integrationsgrad des Sektors im Finanzsystem ab. Dieser kann für die BEAC-Zone als gering angenommen werden (sh. Kap. A, Abschnitt 4). Die Intensität der Zinswirkung wird also auf dem traditionellen Binnensektor weitgehend geringer als auf dem modernen Internationalsektor.

Liegt Unterbeschäftigung in den beiden Wirtschaftssektoren und Zahlungsbilanzdefizit vor, dann wird es vorteilhafter sein, wenn die fiskal- und geldpolitischen Instanzen primär mit der Budget- und (Kredit)Zinspolitik operieren. Denn die Erhöhung der staatlichen autonomen Investitionen oder Subventionen wirkt positiv und direkt auf die beiden Sektoren ein (mit unterschiedlicher Intensität). Der expansive Multiplikatoreffekt aus den beiden Sektoren auf das Einkommen wird von einem Zinsanstieg begleitet sein, wobei Crowding-Out-Effekte hier vernachlässigt werden können, weil annahmegemäß in der Rezession die Verdrängung potentieller Privatinvestition nur sehr gering ausfallen wird. Der erhöhte Zins wird den modernen Internationalsektor härter treffen. Da dieser Sektor in der BEAC-Zone der Hauptträger der gesamtwirtschaftlichen Produktion ist, wird die Nettowirkung auf das Einkommen davon abhängig sein, ob die Auslandskomponente dieses Sektors den negativen Multiplikatoreffekt der Investition durch Nettokapitalimport kompensieren kann und ob die Exportbranche stark bleibt. Hierfür wäre eine Abwertung notwendig, aber der zinsinduzierte Ausgleichsmechanismus der Zahlungsbilanz funktioniert nur, wenn Zinsvariationen zugelassen sind. Es ist im allgemeinen auch zu bedenken, daß der Ausgleichsautomatismus bei Kapitaltransfer in die Entwicklungsländer etwas differenzierter zu betrachten ist. Der Kapitaltransfer dorthin hängt nicht nur vom Zins ab, sondern vielmehr vom Risikoverhalten der Kapitalanleger, von sonstigen ökonomischen und politischen (wirtschaftliches Wachstum, Verschuldungsgrad, Investitionsklima und politische Stabilität) (Schneider, Frey, 1985), sowie von sozio-kulturellen und psychologischen Faktoren ab. Zudem ist der Zinssatz in der BEAC-Zone festgelegt. Der Zahlungsbilanzausgleichsmechanismus

ist somit ausgeschaltet. Die Zinsen werden in der BEAC-Zone niedrig gehalten, um inländische Investitionen zu fördern (BEAC, Etudes et Statistiques, N. 121, 1985, S. 121) Der Zins scheidet als Instrument aus. Wünschenswert wäre, eine Variation der Zinsstruktur zuzulassen und sich dabei an den inländischen Bedürfnissen zu orientieren. Der Wechselkurs als sekundäre Kombination wird von der BEAC-Zentralbank seit ihrer Gründung nicht eingesetzt. Es ist beim Einsatz dieses Instruments, das sich im Normalfall positiv auf Einkommen und Zahlungsbilanz auswirkt, natürlich für die Länder der BEAC-Zone zu befürchten, daß bei geringer Nachfrageelastizität nach Exportgütern aus der Zone und bei geringer Substitutionselastizität und Größe der Grenzeinfuhr-rate der inländischen Produktion, die Leistungsbilanz nicht normal reagieren kann. Eine Abwertung könnte somit negativ auf das Einkommen und auf die Leistungsbilanz wirken. Eine starke Abwertung wird von den Regierungen als Schwäche und Niederlage der Wirtschaft empfunden. Daher wird dieses Instrument nur zu widerwillig eingesetzt. Mit der Festhaltung am Wechselkurs und am fixierten Zinssatz verzichtet die BEAC-Zentralbank auf den theoretisch möglichen Einsatz von Instrumenten. Die Zahlungsbilanzdefizite werden perpetuiert. Nach Darstellung der BEAC-Zentralbank sind die Zahlungsbilanzdefizite der Entwicklungsländer differenzierter zu betrachten, denn diese Defizite sind für Entwicklungsländer die Regel. Es komme darauf an, eine Handelspolitik zu betreiben, die auf die Umstrukturierung der Importe zu Gunsten der Investitionsgüter zielt und nicht auf das Zahlungsbilanzgleichgewicht (Tene-Koyzoa, 1985, S. 57, sh. Tab. 2a, b). Demnach sind in einer ersten Phase die Nahrungsmittelimporte zu verringern, gar zu verbieten und in einer zweiten Phase der Anteil der anderen Konsumgüter am Gesamtimport zu verringern. Abgesehen davon, daß Verbote nur die Voraussetzungen für den Schwarzmarkt begünstigen, gibt es keine Substitutionsmöglichkeit für die Konsumgüter. Erst nach dem Aufbau einer inländischen Nahrungsmittel und Konsumgüterindustrie können durch Zölle und Steuern Importsubstitutionsmaßnahmen ergriffen werden (sh. Tab. 3a, b).

Tab. 2 a: Entwicklung des Außenhandels der BEAC-Zone

(en millions de francs CFA)

| Année | Cameroun (1) |           | Centrafrique |          | Congo   |           | Gabon   |         | Tchad  |          | Ensemble Zone |             |
|-------|--------------|-----------|--------------|----------|---------|-----------|---------|---------|--------|----------|---------------|-------------|
|       | M            | X         | M            | X        | M       | X         | M       | X       | M      | X        | M             | X           |
| 1960  | (2) 20 440   | + 23 950  | 4 190        | 3 424    | 15 464  | - 4 430   | 6 990   | 11 690  | 5 004  | - 3 271  | 52 028        | - 46 765    |
| 1961  | (2) 23 721   | + 24 200  | 4 583        | 3 390    | 17 429  | - 4 840   | 7 900   | 13 500  | 5 018  | - 5 293  | 58 650        | 51 223      |
| 1962  | 25 705       | + 30 970  | 5 174        | 3 510    | 16 848  | - 8 650   | 8 990   | 14 540  | 5 766  | - 4 084  | 62 483        | 61 754      |
| 1963  | 28 179       | + 33 278  | 5 429        | 5 430    | 17 458  | - 10 295  | 10 600  | 18 067  | 5 766  | - 5 604  | 67 432        | 72 674      |
| 1964  | 29 339       | + 34 529  | 6 142        | 7 141    | 18 202  | - 11 702  | 11 750  | 23 441  | 6 852  | - 6 544  | 72 285        | 83 351      |
| 1965  | 33 393       | + 34 363  | 5 647        | 6 507    | 18 221  | - 11 554  | 13 180  | 25 905  | 6 184  | - 6 722  | 76 625        | - 85 051    |
| 1966  | 32 250       | + 35 883  | 7 186        | 7 591    | 18 356  | - 10 653  | 14 000  | 24 882  | 6 390  | - 5 848  | 78 182        | - 84 863    |
| 1967  | 41 446       | - 39 072  | 9 090        | - 7 166  | 21 240  | - 11 729  | 14 230  | 19 680  | 11 632 | - 7 534  | 97 638        | 95 181      |
| 1968  | 41 357       | + 48 619  | 8 183        | 8 816    | 21 466  | - 12 189  | 13 730  | 30 803  | 10 689 | - 7 580  | 95 445        | - 108 007   |
| 1969  | 47 321       | + 59 423  | 8 138        | 9 196    | 19 469  | - 11 384  | 17 380  | 36 889  | 10 451 | - 8 026  | 102 759       | - 124 918   |
| 1970  | 60 036       | + 64 359  | 7 910        | 8 434    | 13 864  | - 8 563   | 19 160  | 39 873  | 12 944 | - 8 206  | 113 914       | - 129 435   |
| 1971  | 61 920       | 57 283    | 7 330        | 8 939    | 18 836  | - 10 960  | 21 820  | 49 429  | 12 947 | - 7 787  | 122 853       | - 134 398   |
| 1972  | 68 196       | - 55 699  | 6 966        | 9 930    | 21 502  | - 15 000  | 30 170  | 57 500  | 11 786 | - 9 028  | 138 620       | - 147 157   |
| 1973  | 64 539       | + 81 504  | 8 843        | 8 328    | 22 578  | - 19 615  | 36 460  | 73 102  | 13 694 | - 8 483  | 146 114       | - 191 032   |
| 1974  | 91 157       | + 119 272 | 8 531        | 11 622   | 24 191  | - 54 860  | 68 870  | 184 355 | 15 683 | - 9 053  | 208 432       | - 379 162   |
| 1975  | 111 391      | - 96 552  | 11 071       | - 10 120 | 28 722  | - 38 250  | 86 690  | 201 921 | 21 297 | - 10 103 | 259 171       | - 356 946   |
| 1976  | 126 922      | 122 028   | 10 041       | 14 623   | 32 580  | - 43 380  | 103 650 | 271 477 | 20 747 | - 14 861 | 293 940       | - 466 369   |
| 1977  | 167 304      | + 172 851 | 11 773       | 20 038   | 41 020  | - 42 559  | 151 720 | 329 957 | 34 936 | - 26 177 | 406 753       | - 591 582   |
| 1978  | 206 304      | - 181 697 | 9 444        | 16 182   | 47 368  | - 30 721  | 118 650 | 249 850 | 36 868 | - 22 329 | 418 634       | - 496 636   |
| 1979  | 235 791      | + 238 699 | 11 224       | 16 937   | 50 370  | - 108 462 | 96 260  | 393 186 | 13 633 | - 18 776 | 407 278       | - 776 060   |
| 1980  | 293 574      | - 290 615 | 13 084       | 24 384   | 96 468  | - 192 400 | 121 110 | 459 059 | 11 679 | - 14 999 | 535 915       | - 981 457   |
| 1981  | 335 730      | - 299 716 | 19 728       | 21 323   | 182 888 | - 291 500 | 194 500 | 597 900 | 22 067 | - 22 665 | 754 963       | - 1 233 104 |
| 1982  | 343 113      | + 348 231 | 31 775       | 35 454   | 215 650 | - 321 032 | 202 130 | 709 900 | 26 843 | - 18 968 | 819 511       | - 1 433 585 |
| 1983  | 403 383      | + 372 224 |              |          |         |           |         | 752 700 |        |          |               |             |

Source : F M I (Direction of Trade)

(1) Cameroun oriental exclusivement

MB : Les exportations et les importations sont évaluées FOB

Tabelle 2b: Entwicklung des Außenhandels

| Jahre | Kamerun |           |    | Zentr.-Afr.-Rep. |          |        | Kongo   |           |        | Gabun   |           |    | Tschad |          |        | Ges. BEAC-Zone |             |         |
|-------|---------|-----------|----|------------------|----------|--------|---------|-----------|--------|---------|-----------|----|--------|----------|--------|----------------|-------------|---------|
|       | CIF     | FOB       | EX | CIF              | FOB      | EX     | FOB/CIF | FOB       | EX     | CIF     | FOB       | EX | CIF    | FOB      | EX     | CIF            | FOB         | EX      |
| 1960  | 20 440  | + 23 950  |    | 4 956            | -        | 3 424  | 15 464  | -         | 4 430  | 7 830   | + 11 690  |    | 6 235  | -        | 3 271  |                | 46 765      |         |
| 61    | 23 721  | + 24 200  |    | 5 499            | -        | 3 390  | 17 429  | -         | 4 840  | 8 850   | + 13 500  |    | 6 253  | -        | 5 293  |                | 51 223      |         |
| 62    | 28 790  | + 30 970  |    | 6 209            | -        | 3 510  | 16 848  | -         | 8 650  | 10 070  | + 14 540  |    | 7 184  | -        | 4 084  | 69 101         | -           | 61 754  |
| 63    | 31 560  | + 33 278  |    | 6 515            | -        | 5 430  | 17 458  | -         | 10 295 | 11 876  | + 18 067  |    | 7 185  | -        | 5 604  | 74 594         | -           | 72 671  |
| 64    | 32 860  | - 34 529  |    | 7 370            | -        | 7 141  | 18 202  | -         | 11 702 | 13 743  | + 23 441  |    | 8 537  | -        | 6 544  | 80 712         | + 83 304    |         |
| 65    | 37 400  | - 34 363  |    | 6 776            | -        | 6 507  | 18 221  | -         | 11 554 | 15 425  | + 25 905  |    | 7 705  | -        | 6 722  | 85 527         | -           | 85 051  |
| 1966  | 36 120  | - 35 883  |    | 8 623            | -        | 7 591  | 18 356  | -         | 10 659 | 16 384  | + 24 882  |    | 7 962  | -        | 5 848  | 87 445         | -           | 84 863  |
| 67    | 46 420  | - 39 072  |    | 10 908           | -        | 7 166  | 21 240  | -         | 11 729 | 16 648  | + 19 680  |    | 14 494 | -        | 7 534  | 109 710        | -           | 95 181  |
| 68    | 46 320  | + 48 619  |    | 9 820            | -        | 8 816  | 21 486  | -         | 12 189 | 15 932  | + 30 803  |    | 13 361 | -        | 7 580  | 106 919        | -           | 108 007 |
| 69    | 53 000  | + 59 423  |    | 9 766            | -        | 9 196  | 19 469  | -         | 11 384 | 20 160  | + 36 889  |    | 13 900 | -        | 8 026  | 116 295        | + 124 918   |         |
| 70    | 67 240  | - 64 359  |    | 9 492            | -        | 8 434  | 15 910  | -         | 8 563  | 22 231  | + 39 873  |    | 17 216 | -        | 8 206  | 132 089        | -           | 129 435 |
| 1971  | 69 350  | - 57 283  |    | 9 053            | -        | 8 939  | 21 910  | -         | 10 960 | 25 310  | + 49 429  |    | 17 219 | -        | 7 787  | 142 842        | -           | 134 398 |
| 72    | 76 380  | - 55 699  |    | 8 547            | + 9 930  |        | 25 500  | -         | 15 000 | 35 001  | + 57 500  |    | 15 675 | -        | 9 028  | 161 103        | -           | 147 157 |
| 73    | 74 220  | + 81 504  |    | 11 496           | -        | 8 328  | 27 730  | -         | 19 615 | 42 289  | + 73 102  |    | 18 213 | -        | 8 483  | 173 948        | + 191 032   |         |
| 74    | 104 830 | + 119 272 |    | 11 090           | + 11 622 |        | 29 650  | + 54 860  |        | 79 886  | + 184 555 |    | 20 859 | -        | 9 053  | 246 315        | + 379 162   |         |
| 75    | 128 100 | - 96 552  |    | 14 614           | -        | 10 120 | 35 270  | + 38 250  |        | 100 559 | + 201 921 |    | 28 325 | -        | 10 103 | 306 868        | + 356 946   |         |
| 1976  | 145 960 | - 122 028 |    | 13 154           | + 14 623 |        | 39 963  | + 43 380  |        | 120 237 | + 271 477 |    | 27 593 | -        | 14 861 | 346 907        | + 466 369   |         |
| 77    | 192 400 | - 172 851 |    | 15 540           | + 20 038 |        | 49 338  | -         | 42 559 | 176 000 | + 329 957 |    | 46 034 | -        | 26 177 | 479 312        | + 591 582   |         |
| 78    | 137 250 | + 181 697 |    | 12 372           | + 16 182 |        | 56 566  | -         | 30 721 | 139 474 | + 249 850 |    | 49 034 | -        | 22 329 | 494 396        | + 496 636   |         |
| 79    | 271 160 | - 238 699 |    | 14 816           | + 16 937 |        | 60 150  | + 108 462 |        | 113 108 | + 393 186 |    | 18 132 | + 18 776 |        | 477 366        | + 776 060   |         |
| 80    | 337 610 | - 290 615 |    | 17 009           | + 24 384 |        | 115 200 | + 192 400 |        | 142 310 | + 459 059 |    | 15 533 | -        | 14 999 | 627 662        | + 981 457   |         |
| 1981  | 386 090 | - 299 716 |    | 25 646           | -        | 21 323 | 218 400 | + 291 500 |        | 228 600 | + 597 900 |    | 29 349 | -        | 22 665 | 888 085        | + 1 233 104 |         |
| 82    | 394 580 | - 348 231 |    | 41 307           | -        | 35 454 | 257 524 | + 321 032 |        | 237 500 | + 709 900 |    | 35 701 | -        | 18 968 | 966 612        | + 1 433 585 |         |
| 83    | 466 990 | + 372 224 |    | ---              | ---      | ---    | ---     | ---       | ---    | ---     | 752 700   |    | ---    | ---      | ---    | ---            | ---         | ---     |

Quelle: BEAC: Etudes et Statistiques, 120; eigene Berechnungen

Meines Erachtens birgt die von der BEAC-Zentralbank empfohlene Handelspolitik eine Gefahr. Die BEAC schien noch in der glücklichen Lage zu sein, seit 1968 ununterbrochen eine positive Handelsbilanz vorzuweisen (Tabelle 3 a). Der gesamte Export der Zone verzeichnet seit 1973 eine durchschnittliche Steigerungsrate von 18,7%, gegen 14,1% bei den Importen. Die explosive Exportsteigerungsrate 1973/74 und 1979/80 ist den Ölexporten in Gabun, Kongo und Kamerun zu verdanken. Allerdings wurden die Export- und Importwerte jeweils "fob" (free on board) berechnet. Um die effektiven Importkosten zu erfassen, ist eine Bewertung der Importe nach CIF (cost insurance freight - Verladekosten, Versicherung und Fracht bis Bestimmungsort) notwendig. (Tabelle 3 b). Eine Gegenüberstellung von CIF-Importwerten und Fob-Exportwerten zeigt, daß (1) die Handelsbilanz der gesamten BEAC-Zone erst seit der Ölpreisexplosion 1973/74 kontinuierlich positiv ist. (2) Die einzelnen BEAC-Mitgliedsländer (außer Gabun) weisen eine überwiegend negative Handelsbilanz auf.

Die positive gesamte Handelsbilanz der BEAC-Zone und die seit 1960 kreditatorische Position der Abrechnungskonten (Compte d'operations bei der CCCE) verbirgt, langfristig eine gefährliche Zahlungsbilanzsituation. Aufgrund der Abhängigkeit des stärksten BEAC-Mitglieds Gabun von Ölexporten (98% der Exporte von Gabun, 76% von Kongo und ca. 63% Kamerun) unterliegen die Exporterlöse Schwankungen, die bei Beibehaltung der Importsteigerungsrate die Handelsbilanz belasten werden. Auf die Probleme des internationalen Ölmarktes (Angebotselastizität der Nicht-OPEC-Anbieter, Substitutionseffekte und die Erschöpfbarkeit des Erdöls) und seine Rückwirkung auf die Handelsbilanz sowie auf die Einkommensentwicklung der erdölexportierenden Länder, somit auch der BEAC-Länder, sei hingewiesen (Griffin, Steele, 1980; Dasgupta, Heal, 1979; Gälli, 1970; Gehrels, 1982). Als Nicht-OPEC-Mitglieder können Kamerun und Kongo ungehindert eine Anpassung ihrer Erdölexportmenge bei gegebenem Preis vornehmen. Damit würde sich bei gegebenem Ölvorrat dieser Länder die Laufzeit der Erschöpfbarkeit verkürzen. Es bleibt keine Zeit zur Entwicklung alternativer Exportstrukturen. Ein drastischer Rückgang der Ölpreise würde die BEAC-Zone sehr hart und unvorbereitet treffen. Zudem wird die Nicht-Orientierung der Wirtschaftspolitik an

Tabelle 3 a, 3 b: Importstruktur der einzelnen BEAC-Länder

Tabelle 3a

CAMEROUN

VENTILATION DES IMPORTATIONS PAR GROUPE D'UTILISATION

|                                         | 1980         | 1970        | 1971        | 1972        | 1973        | 1974        | 1975        | 1976        | 1977        | 1978        | 1979         | 1980         | 1981        | 1982         | 1983         |
|-----------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
|                                         | Montant %    | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %   | Montant %    | Montant %    | Montant %   | Montant %    | Montant %    |
| Energie                                 | 1 374,5 8,7  | 2 955 4,4   | 3 820 5,2   | 3 835 5,0   | 4 055 5,4   | 9 210 8,8   | 11 260 8,8  | 11 315 7,8  | 20 435 10,6 | 22 165 9,3  | 27 560 10,2  | 44 455 13,2  | 48 515 12,6 | 7 024 1,8    | 8 718 1,3    |
| Matériel de transport                   | 1 143 5,6    | 8 975 14,8  | 9 475 13,7  | 15 560 20,4 | 13 620 18,3 | 12 235 15,5 | 15 050 14,9 | 24 400 17,7 | 34 175 17,7 | 39 390 16,6 | 38 485 14,2  | 46 725 13,7  | 50 710 13,1 | 39 340 9,8   | 39 657 5,5   |
| Matériel préfabriqué et demi-produits   | 4 181,5 20,5 | 11 600 17,3 | 11 700 17,0 | 13 500 17,5 | 13 185 17,7 | 21 440 20,5 | 27 850 21,7 | 28 005 19,2 | 37 320 19,4 | 47 116 19,9 | 57 535 21,2  | 72 885 21,6  | 81 625 23,7 | 88 659 24,7  | 128 982 27,9 |
| Produits finis destinés à l'exportation | 2 405 11,8   | 8 015 11,9  | 9 405 13,6  | 6 905 9,0   | 7 735 9,7   | 8 865 8,5   | 14 295 11,7 | 20 470 14   | 73 375 12,1 | 88 925 18,4 | 102 115 38,5 | 126 545 37,5 | 138 825 36  | 174 459 43,5 | 182 677 38,1 |
| Biens de consommation                   | 11 336 55,4  | 34 695 51,6 | 35 085 50,6 | 36 365 47,9 | 36 380 48,9 | 48 090 46,8 | 54 920 42,9 | 61 375 42   | 77 165 40,7 | 88 750 37,6 | 102 715 30,5 | 126 545 37,5 | 138 825 36  | 174 459 43,5 | 182 677 38,1 |
| Alimentation                            | 4 940,5 19,8 | 6 300 9,4   | 7 395 10,5  | 6 885 8,8   | 7 380 9,9   | 10 370 9,8  | 8 970 7,0   | 9 770 6,7   | 13 615 7,1  | 14 900 5,8  | 18 775 6,9   | 18 810 4,9   | 20 445 5,1  | 30 260 6,5   | 30 260 6,5   |
| TOTAL                                   | 20 440 100   | 67 240 100  | 63 350 100  | 76 385 100  | 74 485 100  | 104 875 100 | 126 255 100 | 145 965 100 | 192 400 100 | 227 245 100 | 271 160 100  | 337 605 100  | 388 090 100 | 399 890 100  | 465 978 100  |

Source: Rapports de la Zone Franc.

Tabelle 3b

CENTRAFRICAINE

VENTILATION DES IMPORTATIONS PAR GROUPE D'UTILISATION

|                                         | 1980       | 1970       | 1971       | 1972         | 1973       | 1974       | 1975       | 1976       | 1977       | 1978       | 1979       | 1980       | 1981        | 1982        |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|                                         | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %    | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %  | Montant %   | Montant %   |
| Energie                                 | 429 8,7    | 155 1,6    | 115 1,3    | 105 1        | 95 0,8     | 50 0,5     | 85 0,6     | 145 1,0    | 105 0,7    | 90 0,7     | 175 1,2    | 195 1,5    | 2 063 8     | 7 731 17,5  |
| Matériel de transport                   | 584 11,4   | 1 400 14,8 | 1 445 15,9 | 1 858 18,2   | 1 890 16,4 | 1 930 17,4 | 2 310 15,8 | 2 040 15,5 | 2 610 17,2 | 2 675 20,9 | 2 430 16,4 | 2 905 11,1 | 4 608 18    | 5 953 14,4  |
| Matériel préfabriqué et demi-produits   | 321 6,5    | 1 830 19,3 | 1 800 19,9 | 2 047,5 19,3 | 2 295 2,0  | 1 380 12,4 | 1 760 12,0 | 1 570 11,9 | 1 615 10,4 | 1 325 10,4 | 1 000 6,7  | 1 465 6,6  | 2 498 9,7   | 3 816 9,2   |
| Produits finis destinés à l'exportation | 1 013 20,4 | 1 160 12,4 | 3 600 39,8 | 3 900,5 38   | 4 215 36,7 | 5 545 32,0 | 4 975 33,4 | 5 160 31,4 | 5 090 27,0 | 3 485 27,3 | 4 775 32,2 | 4 650 27,3 | 6 381 24,8  | 10 436 25,3 |
| Biens de consommation                   | 2 630 53,0 | 4 825 51,9 | 2 085 23,1 | 2 555 24,8   | 3 000 26,1 | 4 185 37,7 | 5 595 38,2 | 7 490 39,7 | 6 120 39,4 | 5 200 40,7 | 6 435 43,5 | 7 795 45,9 | 10 115 39,5 | 13 875 33,5 |
| Alimentation                            | 780 16     | 1 610 17   | 1 330 14,7 | 1 285 12,5   | 1 240 10,8 | 1 338 12,0 | 1 325 12,6 | 1 935 14,7 | 1 980 12,8 | 1 760 13,8 | 2 135 14,4 | 2 945 17,3 | 2 802 10,1  | 4 246 10,3  |
| TOTAL                                   | 4 957 100  | 8 460 100  | 9 055 100  | 10 276 100   | 11 445 100 | 11 090 100 | 14 615 100 | 13 155 100 | 15 540 100 | 12 775 100 | 14 815 100 | 17 010 100 | 25 945 100  | 41 307 100  |

Quelle: Rapport de la Zone Franc, Ministère de l'Economie, France, 1984; BEAC-Etudes, No. 120, 1985)

Tabelle 3 b: Importstruktur der einzelnen BEAC-Länder

Tableau 3c

CONGO

VENTILATION DES IMPORTATIONS PAR GROUPE D'UTILISATION

|                                     | 1960     |      | 1970    |      | 1971    |      | 1972    |      | 1973    |      | 1974    |      | 1975    |      | 1976    |      | 1977    |      | 1978    |      | 1979    |      | 1980    |      | 1981    |      | 1982    |      |
|-------------------------------------|----------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|
|                                     | Montant  | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    |
| Energie                             | 1 123,5  | 6,5  | 320     | 2    | 485     | 2,1  | 620     | 2,4  | 715     | 2,8  | 2 485   | 8,4  | 2 780   | 7,8  | 3 370   | 9,9  | 4 870   | 9,5  | 5 930   | 10,5 | 6 810   | 9,8  | 9 775   | 11   | 13 380  | 11,2 | 20 305  | 8,3  |
| Matériel de transport               | 842,5    | 4,8  | 2 260   | 14,2 | 5 145   | 23,5 | 5 067,5 | 20,8 | 4 990   | 18   | 5 800   | 19,6 | 5 135   | 14,6 | 5 740   | 14,4 | 6 690   | 13,4 | 7 225   | 12,5 | 6 710   | 9    | 8 540   | 9,6  | 17 660  | 14,8 | 22 030  | 9    |
| Matières premières et demi-produits | 1 851    | 10,7 | 2 770   | 17,4 | 2 555   | 11,7 | 2 590   | 10,6 | 2 675   | 9,5  | 2 680   | 9,0  | 3 785   | 10,7 | 4 620   | 11,6 | 4 705   | 9,5  | 5 120   | 9,1  | 6 345   | 9,2  | 8 165   | 9,2  | 13 635  | 11,5 | 16 010  | 6,5  |
| Produits finis                      | 6 881,5  | 38,7 | 4 310   | 27,2 | 5 535   | 25,3 | 7 480   | 29,6 | 9 395   | 33,8 | 8 950   | 30,2 | 11 210  | 31,8 | 11 885  | 29,7 | 13 050  | 26,4 | 15 060  | 26,6 | 24 120  | 34,9 | 26 555  | 30,1 | 40 410  | 33,8 | 87 770  | 38,8 |
| Biens de consommation               | 74 505   | 43   | 8 490   | 53,4 | 8 710   | 37,4 | 9 087,5 | 36,7 | 9 955   | 39,9 | 9 735   | 32,8 | 12 360  | 35   | 14 150  | 36,4 | 20 164  | 40,5 | 23 220  | 41,3 | 25 665  | 37,1 | 35 465  | 40,1 | 34 475  | 28,8 | 88 445  | 36,3 |
| dont                                |          |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |
| Alimentation                        | 2 982,5  | 17,2 | 3 105   | 19,5 | 3 146   | 14,4 | 3 217,5 | 13,2 | 3 290   | 11,9 | 3 745   | 12,9 | 4 445   | 12,6 | 4 935   | 12,3 | 8 155   | 16,5 | 10 480  | 18,5 | 10 830  | 15,7 | 13 980  | 15,8 | 9 205   | 7,8  | 28 570  | 11,7 |
| TOTAL                               | 17 316,5 | 100  | 15 970  | 100  | 21 910  | 100  | 24 820  | 100  | 27 730  | 100  | 29 650  | 100  | 35 750  | 100  | 39 965  | 100  | 49 340  | 100  | 56 555  | 100  | 69 150  | 100  | 88 520  | 100  | 119 720 | 100  | 244 560 | 100  |

Tableau 8d

GABON

VENTILATION DES IMPORTATIONS PAR GROUPE D'UTILISATION

|                                        | 1960    |      | 1970    |      | 1971    |      | 1972    |      | 1973    |      | 1974    |      | 1975    |      | 1976    |      | 1977    |      | 1978    |      | 1979    |      | 1980    |      | 1981    |      | 1982    |      |
|----------------------------------------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|---------|------|
|                                        | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    | Montant | %    |
| Energie                                | 588     | 7,6  | 310     | 1,4  | 275     | 1,1  | 440     | 1,3  | 276     | 0,8  | 2 662,5 | 3,0  | 4 450   | 4,7  | 1 120   | 0,9  | 3 390   | 2,2  | 12 970  | 9,3  | 3 800   | 3,4  | 3 700   | 2,0  | 7 300   | 2,9  | 7 400   | 2,6  |
| Matériel de transport                  | 765     | 9,8  | 4 055   | 18,2 | 5 185   | 20,5 | 6 130   | 18   | 6 250   | 18,3 | 10 943  | 12,3 | 15 635  | 16,4 | 15 390  | 12,8 | 33 760  | 19,2 | 15 745  | 11,3 | 12 100  | 10,7 | 15 600  | 8,5  | 31 200  | 12,3 | 33 200  | 11,7 |
| Matières premières et demi-produits    | 1 025,5 | 12,9 | 5 630   | 25,3 | 2 385   | 9,3  | 9 040   | 26,5 | 10 050  | 29,4 | 9 385   | 10,3 | 8 720   | 9,1  | 7 785   | 6,5  | 10 075  | 5,7  | 18 035  | 7,2  | 13 700  | 12,1 | 20 600  | 11,2 | 24 600  | 9,7  | 32 500  | 11,4 |
| Produits finis destinés à l'équipement | 1 576   | 20,2 | 3 530   | 15,9 | 10 605  | 42,9 | 6 185   | 18,1 | 6 125   | 18,0 | 22 865  | 26,9 | 39 805  | 41,7 | 58 905  | 48,9 | 64 590  | 36,7 | 47 855  | 34,4 | 50 900  | 44,7 | 76 000  | 41,3 | 98 200  | 38,8 | 109 200 | 38,3 |
| Biens de consommation                  | 3 874   | 49,5 | 8 705   | 39,2 | 6 670   | 26,2 | 12 310  | 36,1 | 11 535  | 33,7 | 18 850  | 20,8 | 26 770  | 28   | 37 040  | 30,8 | 63 675  | 36,2 | 52 570  | 37,8 | 33 000  | 29,2 | 71 600  | 38,9 | 91 600  | 36,2 | 102 600 | 36,0 |
| dont                                   |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |         |      |
| Alimentation                           | 1 562,5 | 20   | 3 125   | 14,1 | 2 485   | 9,9  | 4 675   | 13,6 | 4 425   | 13   | 3 787,5 | 8,2  | 3 140   | 3,3  | 10 120  | 8,4  | 14 705  | 8,4  | 15 915  | 11,4 | 21 900  | 19,3 | 22 100  | 12,3 | 41 500  | 16,4 | 44 200  | 15,5 |
| TOTAL                                  | 7 829,5 | 100  | 22 220  | 100  | 25 310  | 100  | 34 105  | 100  | 34 230  | 100  | 64 805  | 100  | 95 380  | 100  | 120 240 | 100  | 176 900 | 100  | 139 175 | 100  | 113 100 | 100  | 183 800 | 100  | 252 800 | 100  | 285 000 | 100  |

dem Zahlungsbilanzgleichgewicht die Auslandsverschuldungsprobleme vergrößern und dadurch den Kapitaltransfer in die BEAC-Zone noch zusätzlich erschweren. Aus dem Hintergrund der geschilderten Probleme unterliegt die Kombination der Instrumente (Zins, Budget bei konstantem Wechselkurs) zwar sehr großen Hindernissen, aber der Verzicht auf ihren Einsatz verschärft die mißliche Wirtschaftssituation und vergrößert die oben erwähnten ausländischen Nachfragestörungen. Unter Beachtung einer Orientierung der Zinsstruktur an die inländischen Bedürfnisse ist die Zinsfixierung durch die BEAC-Zentralbank durch einen je nach Mitgliedsland variablen Zinskorridor zu ersetzen und der Zins neben dem Budget als Steuerungsinstrument einzusetzen. Hierzu wäre aber eine ständige Budgetkoordinierungsinstanz notwendig. Da die Variation des Zinses stärker den modernen Internationalsektor belasten würde, sind hierzu unterstützende steuer- und subventionspolitische Maßnahmen für diesen Sektor und die Belastung der Importe durch Zölle notwendig. Eine Abwertung wäre - bei negativer Exportnachfrageänderung und hohem Zinsniveau im Ausland - mit einer Budget- bzw. Zinserhöhung zu kombinieren. Die Preise entwickeln sich hier in Funktion der Einkommensentwicklung.

Um die Interdependenz zwischen dem hier definierten traditionellen Handelssektor und dem modernen Internationalsektor zu fördern sollte die Kredit- und Zinspolitik der BEAC-Zentralbank nicht wie bis jetzt, nur auf die Förderung der kommerziellen Landwirtschaft (im modernen Internationalsektor: Kakao, Kaffee, Baumwolle, Holz, etc.) ausgerichtet werden, sondern sie sollte auch die traditionelle Landwirtschaftsproduktion (Maniok, Kochbananen, Hirse, Kochgemüse, Holzverarbeitung, z.B. für Boote, das Handwerk, Fischerei und den kleinen Handel) verstärkt einbeziehen. Der größte Anteil der öffentlichen Kredite der BEAC-Zentralbank fällt zwar der landwirtschaftlichen Finanzierung zu (43,9% (1970); 75,5% (1979) und 49,9% (1983) - BEAC-Etudes, 117, 1984, S. 303 f.), aber diese Kredite werden nur an große Kooperativen und private Großbauern (für Kakao-, Kaffee- und Baumwollanbau) vergeben. Obwohl für die inländische Versorgung der traditionelle Landwirtschaft eine große Bedeutung zugemessen werden

sollte, wird dieser Produktionssektor überhaupt nicht berücksichtigt. Zur Förderung der ländlichen Produktion für den modernen Internationalsektor wurden in den einzelnen BEAC-Mitgliedsländern Stabilisierungskassen gegründet. Diese wurden nach kurzer Zeit wieder abgeschafft. Nur der FONADER (Fonds National de Developpement rural) - 1973 in Kamerun gegründet - besteht noch.

Von 1980 bis 1982 wurden 4.128 Mio FCFA an Kredit von FONADER vergeben. Zum Stichtag vom 30.06.1982 wurden ca. 4.000 Mio FCFA Kredite wegen Insolvenzgefahr wertberichtigt (BEAC-Etudes, 117, 1984, S. 307). Die bisherige Finanzierung der landwirtschaftlichen Produktion und die Integrationsversuche von traditioneller in den modernen landwirtschaftlichen Sektor ist somit in allen BEAC-Ländern gescheitert. Gemäß den Angaben der BEAC-Zentralbank sind die Mißerfolge hauptsächlich auf

- die schlechte Zahlungsmoral der Kooperativen und der Großbauern
- die Veruntreuung der Kreditmittel durch Regierungsbeamte
- auf den Rückgang der internationalen Rohstoffpreise (für Kakao, Kaffee und Baumwolle)

zurückzuführen (BEAC-Etudes, 117, 1984, S. 307).

Diese Gründe reichen m. E. jedoch nicht aus, um das Scheitern der Finanzierungsprogramme zu erklären. Es liegen Fehler sowohl in der institutionellen und kreditmäßigen Ausgestaltung des Finanzierungsprogrammes, wie bei der Auswahl der zu finanzierenden Produkte vor. Denn die Finanzierungsprogramme waren darauf ausgerichtet, die Produzenten des traditionellen Inlandssektors für den Anbau von international handelbaren Gütern (Kaffee, Kakao und Baumwolle) zu gewinnen. Dies erfordert von den traditionellen ländlichen Kleinbauern eine anbautechnische Umstellung durch den Einsatz von moderner Produktionstechnik. Hierin liegt eine Mißerfolgsquelle. Hinzu kommt, daß die Tatsache, daß die traditionelle banktechnische Ausgestaltung der Kreditkonditionen von diesen Kundengruppen nicht erfüllt werden konnte.

Um die Effizienz dieser Finanzierungsprogramme zu erhöhen, wäre deshalb notwendig:

- (1) Neben der Förderung von Anbau von landwirtschaftlichen Exportgütern auch verstärkt den traditionellen Inlandssektor (unter Beachtung von traditionellen Anbaustandorten von Kochbananen, Maniok, Hirse, Gemüse, etc.) zu finanzieren und
- (2) eine den ländlichen Produktions- und traditionellen Sozialstrukturen angepaßtes Finanzierungssystem aufzubauen.

Die ländlichen Kleinbauern müßten sich nicht auf andere Anbautechniken umstellen, weil sie bereits auf Erfahrungen mit diesen Produkten (Maniok, Kochbananen, Hirse, Gemüse, etc.) verfügen. Die Kommerzialisierung und die Verarbeitung dieser Produkte für den Inlandsmarkt sowie für den Export in die afrikanischen Nachbarländer würde mit Sicherheit vorteilhafter sein als die Vermarktung von verarbeitetem Kaffee, Kakao oder Baumwolle auf den internationalen Märkten. Das klassische banktechnische System kann auch nicht ohne weiteres den traditionellen Produktionssektor übertragen werden. Um die Zahlungsmoral z.B. zu stärken, wäre es notwendig, auf die traditionelle Autorität der Dorfgemeinschaften zurückzugreifen. Der Dorfchef und das Familienoberhaupt könnten z.B. für die Bürgschaft herangezogen werden. Die BEAC-Zentralbank könnte die Ausfallgarantie gegenüber der Geschäftsbank übernehmen. Die Geschäftsbank müßte jedoch die Primärhaftung übernehmen. Die Zentralbank könnte im Fall einer Inanspruchnahme der Garantie die Kreditsumme einschließlich der Zinsen ausgleichen, aber der Staat müßte gleichzeitig das kommunale Budget der Dorfgemeinschaft um die nicht zurückgezahlte Kreditsumme kürzen. Da der Dorfchef und das Familienoberhaupt in der Regel große Autorität und großes Vertrauen genießen, würden sie mit Nachdruck dafür sorgen, daß der Kredit auch tatsächlich zurückgezahlt wird, weil die gesamte Dorfgemeinschaft sonst durch die Budgetkürzung bestraft wird. Die Kreditauszahlungs- und Rückzahlungsmodalität wird zwar banktechnisch abgewickelt, aber die Kreditaquisition

und die Kreditbesicherung müßte den traditionellen Sozialstrukturen angepaßt werden. Der soziale Druck würde die Rückzahlungsmoral bestärken, weil der Kreditnehmer sonst von der Dorfgemeinschaft ausgeschlossen würde.

Mit der Ausschaltung von Vermittlungsstellen durch die Regierung werden weitere Veruntreuungsquellen eliminiert. Für die Produktion des traditionellen Inlandssektors entfallen die internationalen Marktrisiken. Mit diesem Beispiel wurde verdeutlicht, wie eine Kombination von Kredit- und Zinspolitik der BEAC-Zentralbank die Integration des traditionellen Inlandssektors im Produktionsprozeß fördern könnte und somit einen Beitrag zur Erhöhung der Gesamtproduktion leisten würde. Durch einen erhöhten Selbstversorgungsgrad würden die Nahrungsmittelimporte zurückgehen und die Chancen für den Export traditioneller Güter in die Nachbarländer der BEAC-Zone erhöhen.

Die ausgeführte Überlegung im Rahmen eines makroökonomischen Modells würde die Finanzmarktstrukturen in den Entwicklungsländern nicht explizit berücksichtigen. Im Folgenden werden Ansätze diskutiert, die speziell die Finanzmarktsituation in Betracht ziehen.

2.3. Modelle mit Berücksichtigung der Finanzmarktstruktur in den Entwicklungsländern

2.3.1. Komplementaritätshypothese (McKinnon)

Annahmen:

- (1) Geschlossene Wirtschaft
- (2) Die Wirtschaftssubjekte haben nur die Selbstfinanzierung als einzige Finanzierungsform. Damit wird der neoklassischen Annahme der Identität von Sparern und Investoren entsprochen.
- (3) Die Investitionen sind unteilbar wegen der geringen Unternehmensgröße;
- (4) Der Staat beteiligt sich nicht unmittelbar an der Kapitalakkumulation
- (5) Es liegen (markt)imperfektionsinduzierte unterschiedliche Kapitalertragsraten vor
- (6) Geld ist das einzige Finanzierungsinstrument

Dabei können die selbstfinanzierenden Unternehmen ihre Investitionen entweder aus dem akkumulierten Geldbestand oder aus dem Lagerabbau (Erlös aus dem Verkauf von gelagerten Gütern) nehmen. Nach McKinnon werden die Orientierungsdaten für die Investitionsfinanzierungsart daher die reale Ertragsrate der Geldhaltung und die Lagerkosten sein. Die Annahme über die Unteilbarkeit der Investitionen impliziert - im Vergleich zu Konsumausgaben - eine längere Laufzeit zwischen dem Zeitpunkt der Geldakkumulation und der Investitionsrealisierung. Eine Investitionszunahme geht also einher mit der Zunahme der Geldakkumulation. Die Geldhaltung und die Realkapitalbildung stehen bei McKinnon in komplementärer Beziehung zueinander.

- (A) Weil die Sparentscheidungen von Investitionsentscheidungen abhängig seien. Demnach würden die selbstfinanzierenden Unternehmen zur Realisierung ihrer Investition zuerst Geld-

bestände ansammeln. Hier sind Investoren und Sparer identisch. Die Ersparnisse bei den Geschäftsbanken stammen somit nicht von Haushalten sondern von den Investoren selbst. Die Geldnachfragefunktion wird daher in Abhängigkeit des Einkommens, der Investitionsquote und des realen Ertrages der Geldhaltung formuliert.<sup>1)</sup> Die Geldnachfrage reagiert jeweils positiv auf die Erhöhung des Einkommens, der Investitionsquote und der Ertragsrate der Geldhaltung.

- (B) Dabei kann bei dieser Geldnachfragefunktion von Spekulationsmotiven abgesehen werden. Die Geldhaltung wurde hier vielmehr für Transaktionszwecke vorgenommen. Die Einkommensvariable wurde bei allen empirischen Untersuchungen in Entwicklungsländern als hochsignifikant positive Einflußgröße für die Geldnachfrage angesehen (ob Einkommen als Bruttosozialprodukt pro Kopf, als reales Bruttoinlandsprodukt, als laufendes oder als permanentes Realeinkommen unterstellt wurde). Die Zinselastizität ist überwiegend signifikant negativ für die Geldnachfrage (Ghatak, 1981, S. 28 ff.). Allerdings wurde die Inflationsrate bei den unterschiedlichen Untersuchungen - insbesondere in BEAC-Ländern (BEAC-Etudes, 122, 1985, S. 117 ff.) - für nicht immer signifikant befunden. Aber die Wirkung des realen Ertrages der Geldhaltung ( $e_g$ ) in der Investitionsfunktion McKinnons bereitet erhebliche Probleme. Die Investitionsfunktion wird formuliert - wie bereits oben erwähnt - in Abhängigkeit der durchschnittlichen Ertragsrate der Geldhaltung

---

1) Geldnachfrage: (1)  $\frac{M}{P} = f\left(Y, \frac{I}{Y}, e_g\right)$ , wobei  $\frac{\partial(M/P)}{\partial(I/Y)} > 0$  und  $\frac{\partial(M/P)}{\partial(e_g)} > 0$

mit  $e_g$  = Ertragsrate der Geldhaltung -  $e_g = i_h - \pi^*$

$\bar{e}_g$  = Ertragsrate des Kapitals

Investitionsquote (2)  $\frac{I}{Y} = f(\bar{e}_g, e_g)$ ;  $\frac{\partial(I/Y)}{\partial(e_g)} > 0$ ;  $\frac{\partial(I/Y)}{\partial(\bar{e}_g)} > 0$

$i$  = Einlagenzins;  $\pi^*$  = erwartete Inflationsrate

aus (1) und (2) folgt: (3)  $\frac{M}{P} = f\left(Y, \bar{e}_g, e_g\right)$

( $e_g$ ) und der Ertragsrate des Realkapitals ( $\bar{e}_g$ ). In der Regel würde die partielle Ableitung der Investitionsfunktion nach dem realen Ertrag der Geldhaltung negativ sein ( $\frac{\partial(I/Y)}{\partial(e_g)} \geq 0$ ). McKinnon hält zwar unter neoklassischer Gleichgewichtsbedingungen ein negatives Vorzeichen für möglich, aber für die Entwicklungsländer erwartet er ein positives Vorzeichen. Denn da - nach McKinnon - die Geldakkumulation in komplementärer Beziehung zur Investitionszunahme steht und da in den Entwicklungsländern die Zinssätze im finanziellen Sektor unterhalb des Gleichgewichtszinses fixiert werden, würde eine Erhöhung des realen Ertrages der Geldhaltung gleichzeitig zum Anstieg des Realkapitals führen, so lange der reale Zins für Sichteinlagen kleiner ist als die reale Ertragsrate der selbstfinanzierten Investition ist.

Damit die von McKinnon prognostizierte Wirkung eintritt, müßten noch zwei Bedingungen erfüllt werden:

- (1) Die Ersparnisse müßten unbedingt auf die Zinserhöhungen reagieren;
- (2) die Geschäftsbanken müßten ihre gesamten Einlagenpositionen nur zur Kreditvergabe verwenden.

Diese Bedingungen sind aber höchst unrealistisch. Denn zum einen muß gesamtwirtschaftlich gesehen die Zinselastizität der aggregierten Ersparnisse nicht notwendigerweise positiv sein. So können z.B. die Höhe der Ersparnisse des Staates und der Großunternehmen (wie die Ölexportunternehmen in der BEAC-Zone) - zumindest kurzfristig gesehen - als weitgehend vom Zins unabhängig angesehen werden. Wenn der Staat - wie in den Entwicklungsländern üblich - ein großer Nettoverschulder ist, so könnte die Wirkung eines erhöhten Zinssatzes auf Ersparnisse nur geringfügig sein. Der Umfang der Zinsreagibilität der Ersparnisse ist auch abhängig von der finanziellen Infrastruktur, also von der Anzahl der Geschäftsbanken und der räumlichen Ausdehnung ihres Zweigstellennetzes.

Aber im allgemeinen ist die Zinselastizität von Ersparnissen in den Entwicklungsländer (wie die wenigen quantitativen Untersuchungen in den Entwicklungsländern Asiens gezeigt haben - Saito, 1977; Fry, 1980)<sup>1)</sup> nicht widerlegt worden. Zum anderen aber muß das nutzenmaximierende Verhalten der Geschäftsbanken berücksichtigt werden. Gesetzt dem Fall, die Ersparnisse reagieren positiv auf Zinserhöhung, dann werden die Geschäftsbanken bestrebt sein, die zur Verfügung stehenden Mittel zu anzulegen, daß die Gewinnrate maximiert und die Insolvenzrisiken sowie die Verwaltungskosten minimiert werden (siehe auch Kap. B 2.1.). Neben der Kreditvergabe können alternative Aktiva wie kurzfristige, risikoärmere und rentablere ausländische Wertpapiere erworben werden. Die durch erhöhte Ersparnisse induzierte Krediterhöhung würde daher viel geringer ausfallen als die Erhöhung der Ersparnisse selbst. Es ist auch nicht garantiert, daß das erhöhte Kreditangebot dem produktiven Sektor zufließt.

Weitere Probleme bereiten die Annahmen (2) und (49 von McKinnon. Die Annahme (2) der selbstfinanzierenden Unternehmen trifft nur beschränkt auf den traditionellen Sektor in den Entwicklungsländern zu. Denn selbst im traditionellen Sektor sind Fremdfinanzierungsmöglichkeiten gegeben. Im modernen Sektor stehen den Investoren - wie bereits oben erwähnt - in- und ausländische, öffentliche wie private Fremdfinanzierungsmöglichkeiten zur Verfügung. In den BEAC-Ländern beteiligt sich der Staat unmittelbar an der Kapitalbildung

---

1) Wobei es hier auf die theoretischen und empirischen Probleme bei diesen Untersuchungen hinzuweisen gilt:

- die Trennung von Einkommens- und Substitutionseffekten bei Zinsänderung
- die Quantifizierung von Erwartungen und Planhorizonte bei Sparentscheidungen, und
- das ökonometrische Methodenproblem bei simultaner Entscheidung über Sparen und Investieren, wie McKinnon es fordert.

In den verschiedensten Subventionsformen und dies widerspricht der Annahme (4) McKinnons. Die Annahme (6), daß Geld das einzige Finanzierungsinstrument sei, steht modellimmanent in Widerspruch zur Einbeziehung Bankkreditvergabe. Die Annahme müßte im Hinblick auf das Verhalten der Banken bei ihrer Einlagendisposition und Kreditangebot spezifiziert werden. Die Geschäftsbanken hätten sonst keine Funktion, wenn die Wirtschaftssubjekte nur die Selbstfinanzierung als einzige Finanzierungsform haben sollen (Annahme (2)). Die Annahmen (2) und (6) sind somit inkonsequent, wenn keine spezifischen Annahmen über das Verhalten der Banken gemacht werden. Zudem ist klarzustellen, daß die von McKinnon angenommene Komplementarität zwischen Geldhaltung und Realkapitalbildung spezifiziert werden muß. Die Geldhaltung zu Transaktionszwecken in Form von Bargeld und Sichteinlagen (als  $M_1$ ) würde einer Erhöhung der Nominalzinssätze für Termin- und Spareinlagen abnehmen. Denn durch zinsinduzierte Umschichtungen der Anleger würden die Spar- und Termineinlagenpositionen zunehmen und  $M_1$  würde kleiner sein. Eine Komplementarität bestünde - wenn überhaupt - dann nur zwischen dem Bestand an "Quasigeld" (also Termin- und Spareinlagen) und dem Realkapitalanstieg. Trotzdem schien die Komplementaritätshypothese durch verschiedene empirische Tests Unterstützung gefunden zu haben (Akhtar, 1974; Yoo, 1977; Harris, 1979; Thisen, 1975). Die BEAC-Zentralbank hat auch versucht, die Komplementaritätshypothese empirisch zu untersuchen. Im folgenden werden die Untersuchungsergebnisse diskutiert.

### 2.3.2. Empirische Überprüfung der Komplementaritätshypothese und ihrer Relevanz für die BEAC-Zentralbank

Von den hier (in Kapitel 2.1, 2.2, 2.3.1. und 2.3.2.) diskutierten Modellen wurde nur die Komplementaritätshypothese bezüglich den Afrikanischen Länder getestet.

Bei der empirischen Untersuchung von Bestimmungsgründen der Umlaufgeschwindigkeit des Geldes in 33 afrikanischen Entwicklungsländern konnte Thisen zwar die Investitionsquote als eine statisch relevante Erklärungsvariable mit negativem Vorzeichen in Bezug auf die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit des Geldes festhalten, aber die angewendete lineare Schätzmethode scheint inadäquat zu sein. Denn die Komplementaritätshypothese geht explizit von der Aussage aus, daß die Investitionsquote gleichzeitig (simultan) mit der Nachfrage nach Geldbeständen bestimmt wird. Die Investitionsquote kann deswegen nicht als exogene Variable in die Geldnachfragefunktion eingesetzt werden, sondern muß indogenisiert werden.

Für die BEAC-Zone haben die BEAC-Zentralbank-Analytiker die Komplementaritätshypothese getestet. Es wurde dabei der Frage nachgegangen, ob (1) in der BEAC-Zone eine Komplementaritätsbeziehung zwischen der realen Kassenhaltung und der Investition besteht und (2) wie die reale Kassenhaltung auf Habenzinsvariationen reagiert (BEAC-Etudes, April 1985, S. 117 ff.). Dabei galten die Schätzergebnisse als hochgradig gesichert und einer Irrtumswahrscheinlichkeit von 1% und der Determinationskoeffizient erwies für alle BEAC-Mitgliedsländer einen hohen Wert (außer für die Zentralafrikanische Republik - ZAR, siehe A 2,3). Der Durbin/Watson-Test ergab für alle Gleichungen einen Autokorrelationseffizienten von 5%, so daß die Hypothese einer Korrelation zwischen den Residuen abgewiesen werden muß. Die Untersuchung hatte aber auch gezeigt, daß das traditionelle Transaktionsmotiv das wichtigste Motiv für die Nachfrage nach realer Kassenhaltung für die BEAC-Zone geblieben ist (BEAC-Etudes, ebenda, S. 120).

Bezüglich der Reagibilität der realen Kassenbestände auf Habenzinsänderungen wurde kein signifikanter Realzinskoeffizient festgestellt. Die Anleger und die Investoren in der BEAC-Zone scheinen also die Entwicklung der Inflationsrate in ihrem Verhalten nicht zu berücksichtigen. Allerdings deutet der Nominalzinskoeffizient auf eine gewisse Signifikanz hin - insbesondere für ZAR, Kamerun und Gabun. Das Ergebnis für die ZAR überraschte ein wenig wegen seiner geringen Sparquote. Aber 50,3% der Sicht- und Termineinlagen werden in der ZAR von Ausländern (überwiegend Franzosen) gehalten (BEAC-Etudes, 122, Mai 1985, S. 155). Die institutionellen Anleger (Versicherungen und staatliche Exportunternehmen), sowie eine Elite von Privatanlegern, scheinen in den drei Ländern auf Nominalzinsänderungen zu reagieren.

Aber auch hier ist die angewandte Schätzmethode (lineare Regression) nicht adäquat. Zudem enthalten die statistischen Erhebungen schwerwiegende Mängel. Es wurde die Entwicklung der Geldmenge  $M_2$  im Vergleich zu gesamten privaten Investitionen betrachtet. Dabei beruht die Komplementaritätshypothese meines Erachtens auf einer Komplementarität zwischen der Geldmenge  $M_1$  (also Bargeldumlauf plus Sichteinlagen bei den Banken) und der inländischen Privatinvestition. Denn es ist von der Annahme einer selbstfinanzierenden Wirtschaft auszugehen. Es geht schließlich darum, die Behauptung McKinnons "The demands for stocks of cash balance and physical capital are complementary over a range where the conduit effect dominates the competing-asset-effect"<sup>1)</sup> (McKinnon, 1973, S. 67) zu überprüfen. Die Heranziehung der  $M_2$  zur Überprüfung der Komplementaritätshypothese ist somit eine Irreführung. In der Tat ist der Anteil von  $M_1$  an der gesamten Geldmenge ( $M_3$ ) von 84% (1973) auf 66,8% (1982) gesunken (BEAC à dix ans, 1983, S. 60) und beträgt 68,8% (1984) (BEAC Etudes, 122, Mai 1985). Bei den privaten Investitionen müßten nur die Inländer-Privatinvestitionen erfaßt werden, um eine aussagefähige Interpretation der Ergebnisse bezüglich der Komplementaritätshypothese machen zu können. Die Ergebnisse des Testes sind deshalb kaum brauchbar.

---

1) Der theoretisch nur ungenügend definierte "conduit effect" des Geldes in der "primitiven" Wirtschaft der Entwicklungsländer sei möglich, da dort eine Erhöhung des realen Ertrages der Geldhaltung die selbstfinanzierenden Unternehmen veranlaßt, die Spar- und Investitionsbeschränkungen durch eine Erhöhung der realen Kassenbestände abzubauen. Dabei setzt ein "competing asset effect" ein, wenn der reale Ertrag der Geldhaltung gleich der Ertragsrate des Kapitals ist. Demnach würde eine zusätzliche Nominalzinserhöhung zur Reduzierung der Investition führen.

Dagegen ist eine zunehmende Bedeutung des Banksektors im Akkumulationsprozeß unbestreitbar. Die Geschäfts- und Entwicklungsbanken verwalten 96,6% der gesamten Ersparnisse in der BEAC-Zone (wobei der Anteil von Geschäftsbanken 91,6% und Entwicklungsbanken nur 5% beträgt) (BEAC-Etudes, 122, Mai 1985, S. 145). Im Sinne Schumpeters (Funktionierende Bankenwesen) und Shaws (Intermediation des Finanzsektors) würde die Verteilung dieser wichtigen Funktion der Geschäftsbanken im Akkumulationsprozeß die wirtschaftliche Entwicklung fördern bzw. die Allokation der Finanzmittel verbessern und dazu beitragen, die Effizienz der Investitionen zu erhöhen.

Daß die BEAC-Analytiker sich jedoch überwiegend auf die Komplementaritätshypothese berufen, um eine Liberalisierung der Preispolitik im Banksektor zu fördern, kann aus objektiven Gründen nicht gefolgt werden. Die geldpolitischen Analytiker der BEAC behaupten, daß die geringe Aktivität der Geschäftsbanken größtenteils auf die "keynesianisch" begründete Niedrigzinspolitik der "decideurs" der BEAC-Zentralbank (also der Entscheidungsträger - in diesem Fall das Comité monétaire mixte zurückzuführen sei (Andely, BEAC-Etudes, No. 121, April 1985, S. 103). Aber schon 1975 stellten Bhatia und Basu in ihrer IMF-Studie fest, daß die Globalkreditplafondierung keine Hemmnisse für die Expansion des Kreditgeschäfts darstellten, weil die von der BEAC-Zentralbank zur Verfügung gestellten Kreditrahmen nicht voll beansprucht werden (Bhatia/Basu, 1975). Diese Entwicklung setzt sich - wie später zu zeigen sein wird - auch heute fort. Eine Niedrigzinspolitik ist gerechtfertigt, wenn sie sich am Entwicklungsstand und den Bedürfnissen der BEAC-Zone orientiert. Der Zins ist aber tatsächlich als Instrument einzusetzen, wenn die konjunkturelle Entwicklung in den einzelnen Ländern es erfordert. Das heißt, daß das Zinsniveau an die wirtschaftliche Entwicklung jeweils anzupassen und regional zu differenzieren ist. Wenn ein Konjunkturaufschwung in Kamerun, Gabun und Kongo Zinsanpassungen nach oben erforderlich macht, aber in den schwächeren Mitgliedsländern ZAR und Tschad sich ein Konjunkturaufschwung ankündigt, für die gesamte BEAC-Zone aber eine netto-expansive Konjunkturphase angezeigt wird, dann wird eine einheitliche Zinserhöhung - unter Berücksichtigung der geringen Mobilität

der Produktionsfaktoren - zur Verstärkung der rezessiven Tendenz in ZAR und Tschad und zur Verlangsamung der Expansion in den drei stärkeren Ländern (Kamerun, Kongo, Gabun) führen. Eine differenzierte Zinsvariation in den jeweiligen Ländern würde das Ergebnis für die gesamte BEAC-Zone verbessern. Aber eine differenzierte Zinspolitik wird politisch nur schwer durchsetzbar sein. Die BEAC-Zentralbank könnte diese Schwierigkeit umgehen, wenn sie regionale Zinssubventionen (oder auch Investitionssubventionen) einführt, z.B. die Binnenländer (ZAR und Tschad) und das Hinterland der Küstenländer (Kamerun, Kongo und Gabun) könnten durch die Zinssubventionen begünstigt werden. Somit wären alle Mitgliedsländer berücksichtigt.

Nach dieser Überlegung wird es deutlich, daß eine Anpassung der Einlagenzinsen an die Marktsituationen notwendig ist. Diese Erfordernis muß jedoch nicht auf die Komplementaritätshypothese McKinnons begründet sein.

Die Preisliberalisierungspolitik auf Einlagen- und Kreditmarkt wird - auch aus dem hier vertretenen Standpunkt - einen Anreiz für die Geschäftsbanken bieten, einerseits ihr Produktangebot zu erhöhen und zu diversifizieren und andererseits zur Erhöhung der Effizienz von eingesetzten Finanzmitteln beizutragen. Aber die Impulse der Bankenaktivitäten aus der Preisliberalisierungspolitik würde schwach und von kurzer Dauer sein, weil die Einkommensentwicklung in der BEAC-Zone insgesamt rückgängig ist (World Bank Report, 1984) und weil das ökonomische Umfeld verunsichert ist. Die BEAC-Zentralbank müßte stärker dazu beitragen, die Unsicherheiten im Kreditgeschäft zu reduzieren. Die Forderung der Geschäftsbankenaktivität à la Shaw dürfte sich nicht in der Erhöhung der Zinsnutzungsspanne erschöpfen.

- (1) Die Vereinfachung der bürokratischen Kreditanträge und
- (2) die Gründung von Garantie-systemen, zur Reduzierung der Kreditrisiken im Primärsektor sind grundsätzliche Maßnahmen, die den Bankenaktivitäten förderlich wären.
- (3) Es liegt schließlich im Interesse der Geschäftsbanken, verstärkt ihren Firmenkunden die öffentlich geförderten Kredite anzubieten, um potentielle Folgegeschäfte zu ermöglichen.

### 2.3.3. Die "Financial Deepening"-Hypothese (Shaw)

Shaw legt den Schwerpunkt seiner Betrachtungsweise auf die Finanzintermediären, die zwischen Spar- und Investitionseinheiten vermitteln können. Demnach stellen die Finanzintermediären Produktionsfaktoren dar und werden deshalb in der Geldnachfragefunktion berücksichtigt.

$$\frac{M}{P} = f(Y_p, e_c, e_r, e_L, e_f)$$

$Y_p$  = permanentes Einkommen;  $e_c$  = Konsumentenrate der Zeitpräferenz;  $e_r$  = Ertragsrate für Kapital;  $e_L$  = Ertragsrate für weniger liquide Finanzaktive;  $t_f$  = technologischer Fortschritt in der Finanzsphäre;  $e_g$  = Ertragsrate von Geld (Shaw, 1973).

Unter den Bedingungen einer wachsenden Wirtschaft (Spellman, 1971, 1976) mit

- (1) einem Gut(sektor) - wobei der nichtkonsumierte Output dem Zuwachs des Kapitalstocks zugefügt wird.
- (2) Arbeit und Kapital stehen als Produktionsfaktoren zur Verfügung
- (3) Die Zahl der Arbeitskräfte wachse exogen mit einer vorgegebenen, natürlichen Wachstumsrate.
- (4) die Geldhaltung sei gegen Finanzintermediäre substituierbar und
- (5) die Kapitalnachfrage sei in Bezug auf das Einkommen linear-homogen und der Kapitalstock sei ausschließlich selbstfinanziert.

Wenn die Gleichgewichtsbedingungen erfüllt sind ( a) gewünschter Kapitalkoeffizient ist gleich dem tatsächlichen Kapitalkoeffizient und b) die Wachstumsrate des Kapitalstocks ist gleich der Wachstumsrate der Arbeitskräfte), dann kann gezeigt werden (Spellman, 1976, S. 13 ff.), daß finanzintermediärinduzierte Effekte (Allokationseffekt- und Intermediationseffekt) simultan eintreten.

Angenommen sei eine wachsende Wirtschaft ohne Finanzintermediäre und mit einem einzigen homogenen Gut. Der nicht konsumierte Output wird wieder in den Produktionsprozeß zurückgeführt und die Nettoproduktion werde mit substitutiven Produktionsfaktoren erzeugt (wobei linearhomogene Technologie und positive Produktionselastizitäten unterstellt werden). Die Einführung eines Finanzsektors wird eine effiziente Arbeitsteilung zwischen Defiziteinheiten und Überschußeinheiten, indem Investitionen von Wirtschaftseinheiten mit niedrigerer zu solchen mit hoher Grenzproduktivität von Kapital transferiert werden. Als Ergebnis würde ein Allokationseffekt entstehen, in dem sowohl die aggregierte durchschnittliche, als auch die aggregierte marginale Kapitalproduktivität für jede Kapitalintensität.

Der Intermediationseffekt kommt durch die Fähigkeit des Finanzsystems zustande, dem Sparer Geldeinlagenformen für dessen Ersparnisse anzubieten, die auf seine Anlagenbedürfnisse zugeschnitten sind. Dies führt dazu, daß die Nachfrage nach Finanzaktiva steigt und daß die gleichgewichtige Arbeitsintensität gesenkt und die gleichgewichtige Grenzproduktivität vom Kapital wird reduziert.

Das heißt daß :

- (1) der Allokationseffekt
  - die Grenzproduktivität von Kapital erhöht
  - die Arbeitsintensität senkt und
  - die Sparrate steigen läßt.

- (2) der Intermediationseffekt, der durch die Orientierung des Passivgeschäftangebots des Finanzintermediärssystems in die Anlagenbedürfnisse der Sparer eintritt,
- die Grenzproduktivität des Kapitals reduziert
  - die Arbeitsintensität ebenfalls senkt und
  - die Sparrate erhöht.

Beide Effekte haben konträre Wirkungen auf die Grenzproduktivität des Kapitals, aber in Bezug auf Arbeitsintensität und Sparratenentwicklung kongruente Auswirkungen.

Ist der Allokationseffekt stärker als der Intermediationseffekt, dann wird die Grenzproduktivität des Kapitals offensichtlich größer sein als unter der Bedingung der Selbstfinanzierung. Dabei würden staatliche Eingriffe in Form von Höchstzungsgrenzen für Kredite ein reduziertes Finanzsystem und eine niedrigere Kapitalintensität verursachen. Die Differenz zwischen dem Grenzprodukt des Kapitals und dem realen Einlagenzins wird größer. Demnach würde die Beseitigung der Zinsfestsetzungen die finanzintermediärinduzierten Allokationseffekte stärker fördern und dadurch die Kapitalintensität steigern.

Aber - wie die schon bei McKinnon erhobenen Bedenken zeigen - auch bei Shaw wird eine selbstfinanzierende Wirtschaft unterstellt. In einer Mehrgüterwirtschaft würde die Eindeutigkeit der Auswirkung auf Grenzproduktivität des Kapitals und Arbeitsintensität nicht mehr gegeben sein.

In weiteren Integrationsversuchen von "Conduit Effect" mit der "finanziellen" Intermediations-Hypothese (Vogel, Buser, 1976) mit Einbeziehung von zusätzlichen, nichtmonetären Vermögenswerten - die sogenannte Inflation Hedges - wird gezeigt, daß erhöhte Ertragsraten der Geldhaltung und des Kapitals zur Steigerung des Anteils von Kapital an der Inflation Hedges führt und somit die Kapitalbildung erhöht. Dabei verstärkt sich dieser Effekt umso mehr, je dirigistischer der Staat bei der Zinsfestsetzung auf Kredit- und Anlagenmärkten eingreift. Da hier Substitutionsbeziehungen zwischen Geld und anderen wenigen liquiden Vermögenswerten zugelassen sind, werden die Umschichtungsprozesse bei Nichtbanken (Sicht-, Termin- und Spareinlagen) berücksichtigt und hierausfolgernd auch die risiko- und ertragsorientierte Disposition der Geschäftsbanken erfaßt. Demzufolge würde ein Anstieg des Termin- und Spareinlagenzinses zur Erhöhung der Bankpassiva, aber auch gleichzeitig zur Erhöhung des Kreditangebotes (aber mit tendentielltem Kreditzinsanstieg, wegen der gestiegenen Intra-bankrefinanzierungsketten) führen. Dieses Ergebnis entspricht der Analyse des monetären Sektors im stationären Modell (1.6) unter Berücksichtigung des Kreditangebotes. Es liegt somit qualitativ keine neue Aussage vor.

Die Überlegungen zielen vielmehr auf mikroökonomische Störungen des gesamtwirtschaftlichen Gleichgewichts. Die Kreditzinsfestlegungen durch den Staat schaffen Unvollkommenheiten auf dem Kreditmarkt und es kommt zur suboptimalen Allokation der Finanzmittel.

#### 2.3.4. Das Zwei-Sektoren-Modell (Galbis)

Zur Erweiterung und Spezifizierung der Annahmen Shaws untersucht Galbis die Auswirkung der finanziellen Repression auf die durchschnittliche Effizienz der Investitionen (investment efficiency) (Galbis, 1977). Dabei sei das Sparen des traditionellen Sektors mit  $S_1$  und mit  $e_{r1}$  die Ertragsrate des Kapitals angegeben. Entsprechend seien  $S_2$  und  $e_{r2}$  das Sparen bzw. die Ertragsrate des Kapitals im modernen Sektor. Die gesamtwirtschaftliche Produktion ( $Y$ ) wird von den beiden Sektoren  $Y_1$  und  $Y_2$  hergestellt.

$$(1) \quad Y = Y_1 + Y_2 = e_{r1}k_1 + w_1L_1 + e_{r2}k_2 + w_2L_2$$

(wobei:  $w$  = Reallohn und  $L$  = Arbeit jeweils im Sektor eins ( $L_1, w_1$ ) und zwei ( $L_2, w_2$ ) und das Kapital ( $k_1, k_2$ ) in den jeweiligen Sektoren angeben. Der Gesamtkapitalbestand ( $\bar{K} = k_1 + k_2$ ) sei als konstant angenommen. Weiter sei angenommen, daß der moderne Sektor 2 effizienter arbeite und die Ertragsrate des Kapitals sei daher im Sektor 2 größer als im Sektor 1 ( $e_{r2} > e_{r1}$ ). Dabei sei die Investition im Sektor 1 selbstfinanziert und im Sektor 2 kreditfinanziert ( $I_2$ ). Die Orientierungsdaten für die Investition im Sektor 1 seien die Ertragsrate des Realkapitals und die reale Einlagenverzinsung und im Sektor 2 die Ertragsrate des Realkapitals und der reale Kreditzinssatz.)

$$(2) \quad I_1 = I_1(e_{r1}, i_h^*, Y_1) \quad \text{wobei} \quad \frac{\partial I_1}{\partial e_{r1}} > 0; \quad \frac{\partial I_1}{\partial i_h^*} < 0$$

$$(3) \quad S_1 = I_1 + d\left(\frac{M_1}{P}\right) \quad \frac{M_1}{P} = \text{reale Einlagen des Sektors 1 bei Banken}$$

$$(4) \quad I_2^n = I_1(e_{r2}, i_h^*, Y_2) \quad \text{wobei} \quad i_h^* = i_h - \pi^*$$

$$( ) \quad I_2^a = S_2 + d\left(\frac{M_1}{P}\right) = \text{Investitionsangebot}$$

Eine Senkung des realen Einlagenzinses ( $i_h^*$ ) wird im Sektor 1 zu geringerer Geldhaltung führen. Das reale Kreditangebot wird im Sektor 2 kleiner und die Investition im Sektor 2 sinkt. Eine Erhöhung vom realen Einlagenzins verringert dagegen die Investition im Sektor 1 und die disponiblen Finanzmittel für den Sektor 2 werden größer. Die Differenz zwischen dem Kreditzins ( $i_s$ ) und dem Einlagenzins ( $i_h$ ) ist somit ein Indikator für eine Erhöhung der Bankaktivitäten (Fry, 1980).

Da diese Differenz für die BEAC-Zone relativ gering ist, könnte die geringe Aktivität der Geschäftsbanken allein auf diese schmale Nutzenmarge zurückzuführen sein. Aber eine Erhöhung der Differenz zwischen Soll-Zins und Haben-Zinssatz könnte zum größten Teil durch Transaktionskosten im Banksektor absorbiert werden (Lee, 1980) ohne Erhöhung von Bankaktivitäten. Die Zunahme der Bankaktivitäten richtet sich grundsätzlich nach der Investitionstätigkeit in der Wirtschaft und nach dem Anlageverhalten, sowie nach dem Risikoverhalten der Geschäftsbanken. Da in der BEAC-Zone der Primärsektor (Landwirtschaft und Bergbau) einen größeren Anteil an der Gesamtwirtschaft hat und da der Primärsektor mit hohen Risiken behaftet ist, werden die Geschäftsbanken selbst bei einer erhöhten Zinsnutzensmarge wahrscheinlich zunächst bei ihrer Zurückhaltung bleiben. Es erscheint deshalb wichtiger, in der BEAC-Zone die Risiken im Primärsektor durch Garantiesysteme und Infrastrukturverbesserung zu minimieren und das wirtschaftspolitische Umfeld zu stabilisieren und zu verstetigen. Denn nur in einem wirtschaftlich expandierenden Umfeld und bei wirtschaftspolitischer Stabilität kann erhöhte Zinsnutzenspanne die Risikobereitschaft der Geschäftsbanken vergrößern und damit auch ihre Geschäftstätigkeit.

Die Finanzmarktmodelle ermöglichen zwar einen Einblick in die Unvollkommenheiten auf dem finanziellen Sektor, aber dies ist nur eine partielle Beschreibung, die nicht ausreicht, um den gesamtwirtschaftlichen Zustand der Entwicklungsländer und speziell hier der Länder der

BEAC-Zone vollständig /bzw. hinreichend) zu erklären. Auch die Versuche zur Dynamisierung der Modelle von McKinnon und Shaw bringen keine qualitativ zusätzlichen Erkenntnisse. Denn auch hier wird im Falle niedrigerer realer Wachstumsrate und exzessiver Inflation (1) die Erhöhung der nominalen Einlagenzinsen und (2) die Reduzierung der Wachstumsrate der Geldmenge gefördert (Kapur, 1976, S. 787 f.; Mathieson, 1980, S. 370 f.). Unter Bedingungen offener Volkswirtschaften seien die Wechselkurse zu endogenisieren. Bei Zahlungsbilanzdefiziten seien z.B. der Wechselkurs drastisch zu senken (Fry, 1982). Auf eine Darstellung der oben zitierten Modelle kann jedoch verzichtet werden, um Wiederholungen in der bereits bei McKinnon erbrachten Argumentation zu vermeiden. Es sei hier nur zusätzlich vermerkt, daß (1) die konstitutionelle Gestaltung der FCFA-Zone (Bindung des FCFA an den FF, Haltung gemeinsamer Devisenreserven beim "Compte d'Operation" bei der Caisse Centrale in Frankreich) kaum eine Geldmengenkontrolle zuläßt und (2) der institutionell fixierte Wechselkurs zum französischen Franc (FF) eine Endogenisierung des Wechselkurses verhindert.

Um den Einfluß des Geldes (somit der Geldpolitik) auf das Einkommen, die Realkassen- und die Sachkapitalbildung besser aufzeigen zu können, ist ein Rückgriff auf traditionelle monetäre Wachstumsmodelle notwendig. Die Ergebnisse dieser zwar nicht entwicklungsländerspezifisch, jedoch relevanten Modelle, werden dann im Kontext der Volkswirtschaften der BEAC-Zone diskutiert.

## 2.4. Monetäre Wachstumsmodelle und ihre Implikationen für die BEAC-Zone

### 2.4.1. Neoklassische monetäre Wachstumsmodelle

Unter der Annahme

- (1) homogener Produktionsfunktion mit homogenen Produktionsfaktoren Kapital und Arbeit <sup>1)</sup>
- (2) eines mit exogener Rate wachsenden Arbeitsangebotes (n) bei voller Lohnflexibilität und mit Vollbeschäftigung
- (3) die Sachkapitalersparnisse bestünden aus der Differenz zwischen Gesamtersparnis und monetären Ersparnissen
- (4) das Einkommen setzt sich zusammen aus Output (also aus dem Einkommen aus laufender Produktion) und aus der Realclassenänderung (aus der realen Geldvermehrung)
- (5) die Geldmenge wachse mit einer exogenen Rate  $\mu$
- (6) die Liquiditätsnachfrage sei von Output und von der erwarteten Inflationsrate abhängig

dann kann mit - in Anlehnung an das Tobinische Grundmodell - gezeigt werden, daß die Kapitalintensität einer Geldwirtschaft kleiner ist als in einer geldlosen Volkswirtschaft.

(Tobin, 1965, S. 274 ff., Hadjimichalakis, 1971, S. 459 ff., Stöttner, 1981, S. 31 ff.).

Bei konstantem Bevölkerungszuwachs würde die verlangsamte Kapitalbildung sogar zur Senkung des Pro-Kopf-Einkommens führen. Die Geldversorgung vermindert demnach tendenziell die Sachkapitalversorgung der Bevölkerung (Tobin-Paradoxos). Dieses Ergebnis kommt dann zustande, wenn man davon ausgeht, daß bei der Aufteilung des Einkommens auf Konsum und auf Kapitalbildung eine Realklassenerhöhung zu monetärinduzierter Konsumsteigerung führt, somit zu geringerer Sachkapitalbildung (A 4).

---

1) Von der Annahme einer inhomogenen Produktionsfunktion (wegen dem mehrfach hier beschriebenen Dualismus in der BEAC-Zone) kann dabei abgesehen werden, weil man davon ausgehen kann, daß mittel- und langfristig über Preise und Faktormobilität der traditionelle Produktionssektor angepaßt werden kann.

Als geldpolitische Folgerung wird für ein anhaltendes wirtschaftliches Wachstum eine inflationäre Geldangebotspolitik gefordert (Taylor, 1972, S. 515 ff., Hadjimichalakis, 1973, S. 561 ff.).

Die inflationäre Geldangebotspolitik soll den instabilen monetären Sektor stabilisieren, wobei Stein/Nagatani zusätzliche Stabilisierung für erforderlich halten (Stein, Nagatani, 1969, S. 165 - 183).

Auch die Erweiterung des Modells durch zusätzliche Annahmen über die Geldeigenschaften als Konsum, sowohl nach dem Nutzenansatz (Johnson, 1967), als auch nach dem Opportunitätskostenansatz (Levhari, Patinkin, 1968, S. 717 ff.) ermöglichen keine für die Geldpolitik brauchbaren Aussagen. Die Probleme liegen hier in der Indexierung oder der Quantifizierung der Ordinalen bzw. kardinalen Nutzenfunktionen. Zudem hängen die Wirkungen des Geldes auf die Kapitalintensität und auf das Pro-Kopf-Einkommen erheblich von der Produktions- und der Konsumelastizität der Realkasse ab. Ist die Produktionselastizität der Realkasse größer als die Konsumgüternachfrageelastizität der Realkasse, dann wird die Kapitalintensität in der Geldwirtschaft größer sein als in einer geldlosen Wirtschaft. Ist diese Beziehung umgekehrt, dann wird die Kapitalintensität sinken und das Pro-Kopf-Einkommen wird tendenziell zurückgehen.

Da die typischen Volkswirtschaften von Entwicklungsländern vom Dualismus (des traditionellen und modernen Sektors) gekennzeichnet und von rudimentären, segmentierten und ineffizient funktionierenden Finanzsektoren und von Zinsbindungen gelenkt sind, wird sich kein einheitlicher, gleichgewichtiger Zinssatz bilden, der auch den

monetären Sektor stabilisieren kann. Der existierende Dualismus impliziert Inhomogenität der Produktionsfaktoren und des Outputs. Es besteht somit unterschiedlicher Zugang zu heterogenen Produktionstechnologien. Auf dem Gütermarkt würde sich kein einheitlicher Preis bilden und die Investitionsrisiken würden deshalb sehr hoch bewertet. Durch die Unvollkommenheit auf dem monetären Sektor bilden sich unterschiedliche marginale Ertragsraten für die Finanz- und Realaktiva, die nicht durch einen einzigen Zinssatz gesteuert werden können. Das Vorliegen dieser Marktunvollkommenheiten macht auch die Anwendung der Substitutionstheorie, die als Grundlage des Modells gilt, für die Entwicklungsländer nur beschränkt brauchbar.

Selbst wenn das sehr hohe Abstraktionsniveau der Modellannahme an der Brauchbarkeit des Modells für die Entwicklungsländer zu Zweifeln veranlaßt, so bleibt die Bedeutung der Substitutionsmöglichkeit zwischen den Aktiva im Portefeuille der Wirtschaftssubjekte in den Entwicklungsländern erhalten. Von der Diskussion über die Substituierbarkeit zwischen Realvermögen und Geldvermögen sei hier abgesehen. Werden zum Geld nur Wertpapiere oder gar Geldmarktpapiere in Betracht gezogen, so ist die beschränkte Substituierbarkeit gegeben. Die institutionellen Anleger in der BEAC-Zone (Versicherungen, Banken, Großunternehmen des Exportsektors und wenige Privatanleger) verfügen - dank der komplexen und der sehr effizient funktionierenden Kommunikationssysteme der multinationalen Banken (MNB) - auf Informationen über Anlagenzinsniveaus auf den internationalen Kapital- und Finanzmärkten. Trotz fehlender inländischer Kapital- und Geldmärkte können diese Wirtschaftssubjekte in der BEAC-Zone - bei freien Kapitalbewegungen - in ihren Investitionsentscheidungen wohl alternative Anlagenmöglichkeiten im Ausland berücksichtigen (Gehrels, 1979).

#### 2.4.2. Ein angepaßtes Zwei-Sektoren-Modell

Das Abstraktionsniveau eines Wachstumsmodells wie im obigen Abschnitt würde kaum eine nähere Beschreibung der Zusammenhänge des segmentierten Kreditmarktes in Verbindung mit der dualistischen Wirtschaftsstruktur der BEAC-Zone (wie im Kap.B.1. und B.2.2. dargestellt wurde) ermöglichen. Im Abschnitt B.2.1.4. wurde bereits in einem Kreditmarktmodell gezeigt, daß eine Erhöhung der Geldmenge - aufgrund erhöhter Budgetfinanzierung durch die BEAC-Zentralbank oder durch die Zunahme der Nettoauslandsforderungen - einen kreditzinssenkenden Effekt hat. Die Bankenliquidität würde sich verbessern und eine erhöhte Kreditnachfrage zur Finanzierung von Investitionen könnte durch erhöhtes Kreditangebot befriedigt werden. Allerdings würde diese Kreditzinssenkung zur Senkung der Einlagenzinsen (Termineinlagenzins) führen, weil sich die Banken gewinnmaximierend und risikovermindernd verhalten. Hier wird nun untersucht, welche Auswirkungen eine Erhöhung der Einlagenzinsen durch die BEAC-Zentralbank auf das Kreditangebot der Banken und auf die Kreditnachfrage (somit auf die Investitionsnachfrage) der einzelnen Sektoren sowie auf die Allokation der Produktionsfaktoren haben.

Es wird dabei von zwei Produktionssektoren (traditioneller Sektor 1 und moderner Sektor 2) ausgegangen. Die Produktionsfunktionen ( $Y_1^a$ ) und ( $Y_2^a$ ) haben spezifische Eigenschaften, die je nach Art des Produktionsgutes unterschiedlich sind. Die Güter sollen sowohl als Konsum- als auch als Investitionsgüter verwendet werden können. Die Produktionsfunktionen ( $Y_1^a$ ) und ( $Y_2^a$ ) seien linear-homogen. Die in den jeweiligen Sektor eingesetzten Produktionsfaktoren werden nach ihren Grenzprodukten entlohnt. Die Produktionsfaktoren sind mobil und es herrscht nur eine quasi-Vollbeschäftigung.<sup>1)</sup> Weil hier angenommen wird, daß das Grenzprodukt des Realkapitals im zweiten Sektor ( $er_2$ ) und der Reallohn ( $l_2$ ) im zweiten Sektor größer seien als im ersten Sektor (also gilt:  $er_1 < er_2$  und  $l_1 < l_2$ ). Diese Annahme basiert auf empirischen Untersuchungen, die belegen, daß in den Entwicklungsländern der durchschnittliche Kapitalertrag und der Reallohn

---

1) Bei kurzfristiger Immobilität der Faktoren ist Unterbeschäftigung möglich und es gibt nur eine Kombination der Faktoren, die Vollbeschäftigung garantiert.

im modernen Sektor in der Regel höher liegt als im traditionellen Sektor (Galbis, 1975). Unter Berücksichtigung des Außenhandels wird zur Vereinfachung angenommen, daß Auslandskredite nur bei Leistungsbilanzüberschüssen getätigt werden können. Von Entwicklungshilfe wird hier abgesehen. Die Wirtschaftssubjekte verwenden ihre Ersparnisse ( $S_1$  und  $S_2$ ) für selbstfinanzierte Investitionen und für Bankeinlagen ( $B_1$  und  $B_2$ ) und haben Zugang zum Kreditmarkt. Die Geschäftsbanken sollen hier nur als intermediär fungieren und es bestehen neben Kreditangebot keine anderen Bankaktiva. Die Banken verhalten sich jedoch gewinnmaximierend und passen ihren Kreditzins ( $i_s$ ) so an, daß ihre Nutzenmarge gedeckt wird. Der reale Habenzins ( $i_h^*$ ) ist die Differenz zwischen dem nominalen Habenzins ( $i_h$ ) und der Preissteigerungsrate ( $\pi = \frac{dP}{dt}$ ). Es wird weiter angenommen, daß die Banque de France und die BEAC-Zentralbank in der Lage sind die Wachstumsrate der Geldmenge zu kontrollieren.<sup>1)</sup> Diese sei konstant ( $d(\frac{M}{P})/dt = d(\frac{\bar{M}}{P})/dt$ ). Beide monetären Institutionen operieren weiterhin so, daß der Wechselkurs FF/FCFA unverändert bleibt. Dann werden:

- (1)  $Y_j^a = Y_1^a + Y_2^a$  Gesamter Output. In Form von Wert-schöpfung kann geschrieben werden:  
 $(1)' \quad Y_j^a = e_{r_1} \cdot K_1 + l_1 L_1 + e_{r_2} \cdot K_2 + l_2 L_2$
- (2)  $Y_1^a = f_1(K_1, L_1)$   $K_1$  = Kapitalstock im Sektor 1;  
 $L_1$  = Arbeitseinsatz im Sektor 1 analog  $K_2$  und  $L_2$  im Sektor 2.
- (3)  $Y_2^a = f_2(K_2, L_2)$
- (4)  $\dot{K} = I$   $\dot{K} = \dot{K}_1 + \dot{K}_2 = I = I_1 + I_2$  gesamte Kapitalstockänderung entspricht der gesamten Investition.
- (5)  $Y_j^n = C_j + I_j + (X - M)$  Gesamte Nachfrage, wobei  $(X - M)$  der Außenbeitrag ist.  $X - M > 0$  dann kann Kredit im Ausland aufgenommen werden.  
mit  $j = 1, 2$   $C_j$  = Konsum im jeweiligen Sektor
- (6)  $S_j = S_j(i_h^*(i_s), i_a, Y_j)$   $S_j$  = Ersparnisse der jeweiligen Sektoren.  
 $i_a$  = Auslandszinssatz; die partielle Ableitung werden mit + oder - gekennzeichnet.

1) Die Banque de France kontrolliert die Geldmengenentwicklung über das Devisenkonto. Die BEAC-Zentralbank kann über inländische Kreditsteuerung die Geldmengenentwicklung beeinflussen. Es wird im folgenden nicht zwischen Zentralbank und Staat unterschieden.

- (7)  $S = I$  Gesamte Ersparnisse sind gleich der Gesamtinvestition wenn  $X - M = K_{ra} = 0$  ist.  $K_{ra}$  = Auslandskredit
- $$S = S_1 + S_2$$
- $$S_1 = I_1 + B_1$$
- $$S_2 = I_2 + B_2$$
- $$B_1 = -B_2 = \text{Bankeinlagen}$$
- (8)  $I_1 = I_1(er_1, i_h^+(is), Y)$  wobei  $i_h^* = i_h - \gamma$ ;  $\gamma = \frac{dP}{dt}$  und  $\frac{i_h^*}{IS} > 0$
- (9)  $I_2 = I_2(er_2, i_h^+(is), Y_j)$
- (10), (11)  $Y_j^a = Y_j^n = Y_j$  Gleichgewicht<sup>1)</sup>
- (12)  $K_r^a = K_r^a(er_i, i_a^+, i_h^+(is))$  Kreditangebot; aus der Entstehungsseite  
 $K_r^a = B_1 + B_2$
- (13)  $K_r^n = K_r^n(er_j, i_a^-, i_h^-(is))$  Kreditnachfrage
- (14), (15)  $K_r^a = K_r^n = K_r$  Gleichgewicht auf dem Kreditmarkt
- (16)  $\frac{M}{P} = \frac{M}{P}$  Die Wachstumsrate des Geldes sei konstant.  $P = \frac{P_1}{P_2}$  Preisniveau
- Exogen:  $1, i_a, M, P, i_h^*(is)$
- Endogen:  $Y_j^a, Y_1^a, Y_2^a, K, Y_j^n, Y_1, Y_2, I, I_1, I_2, S, K_r^a, K_r^n, K_r, er_1, er_2$

1) Es werden hier nicht Gleichgewichtsbedingungen diskutiert. Der von der Zentralbank festgelegte Zins sei kleiner als der natürliche Zins (der gleichgewichtige Zins). Die Erhöhung der Habenzinsen ( $i_h^*(is)$ ) soll größer sein als der Gleichgewichtszins.

Nach den Gleichungen (6) bis (15) wird eine Erhöhung des realen Habenzinssatzes  $i_h^*(is)$  einerseits die Sparer ( $S_1$  und  $S_2$ ) in den beiden Sektoren angereizt mehr zu sparen. Die Bankeinlagen ( $B_1$  und  $B_2$ ) würden zunehmen. Damit erhöhen sich auch die Finanzierungsvoraussetzungen für kreditfinanzierte Investitionen. Die Banken werden ihr Kreditangebot erhöhen. Andererseits werden die Banken den Kreditzins ( $is$ ) so anpassen, daß  $is > i_h^*$  ist. Das Kreditangebot wird steigen, aber mit entsprechend angepaßtem Kreditzins. Der expansive Effekt des erhöhten Habenzinses wird durch den kontraktiven Effekt des Kreditzinses auf die Investitionsnachfrage ((8) und (9)) zum Teil kompensiert. Würde der Ertrag des Realkapitals in den beiden Sektoren größer als die in Folge der Anpassung erhöhten Kreditzinsen sein (also:  $er_1, er_2 > i_h^*(is)$ ), dann wird die Kreditnachfrage (13) und somit die Nachfrage nach kreditfinanzierten Investitionen in den beiden Sektoren steigen. Sollte  $er_1 < i_h^*(is) < er_2$  gelten und sieht man vom ausländischen Zinsniveau ( $ia$ ) zunächst ab, dann würde die Nachfrage nach kreditfinanzierten Investitionen im Sektor 1 zurückgehen. Das gesamte Kreditangebot würde nur zur Befriedigung der Investitionsnachfrage im Sektor 2 zur Verfügung stehen. Ist der Auslandszins ( $ia$ ) niedriger als der inländische Kreditzins ( $is$ ) (also würde  $ia < er_1 < i_h^*(is) < er_2$  gelten), dann würden Investoren des Sektors 1 ausländische Kredite nachfragen. Unter diesen Umständen werden Investoren vom Sektor 2 auch ausländische Kredite nachfragen. Das erhöhte inländische Kreditangebot bei erhöhtem Kreditzins würde kaum auf genügende Kreditnachfrage treffen. Unter den hier oben gemachten Einschränkungen würde eine Kreditaufnahme im Ausland dann möglich, nur wenn eine positive Handelsbilanz vorliegen würde. Diese Annahme ist realistisch und beinhaltet die Überlegung, daß der Zugang zu internationalen Kreditmärkten für Nachfrager aus den Entwicklungsländern im allgemeinen und aus den Zentralafrikanischen Staaten insbesondere wegen der Verschuldungskrise sehr erschwert worden sind. Sollte der von der BEAC-Zentralbank erhöhte  $i_h^*(is)$  kleiner sein als das Auslandszinnsniveau ( $ia$ ) (also  $i_h^*(is) < i_a$ ), dann werden die ausländischen Spareinlagen bevorzugt. Es kommt zu Kapitalentzug. D.h. eine Erhöhung der Habenzinsen ( $i_h^*(is)$ ) allein reicht unter diesen Umständen nicht aus, um die inländischen Ersparnisse zu erhöhen und Voraussetzungen für kreditfinanzierte Investitionen zu verbessern. Die BEAC-Zentralbank müßte besondere Konsequenzen ziehen und wenn  $i_h^*(is) < i_a$

ist, die Spareinlagen der Inländer im Ausland so versteuern, daß die Nettoeinlagenenerträge im Ausland kleiner werden als der Habenzins im Inland (also bis  $i_h^*(is) \geq i_a$  gilt). Es ist jedoch nicht realistisch anzunehmen, daß die Sparer bei ihrer Steuererklärung die Höhe ihrer Auslandseinlagen angeben werden. Daher wäre es effektiver, die Liquiditätsbestände der Banken in ausländischen Werten zu versteuern. Allerdings auch diese Steuern könnten durch Intra-Konzerntransfers von den Banken umgangen werden.

Für die Kapitalallokation kann man etwas simplifizierend davon ausgehen, daß zwischen dem Habenzins ( $i_h^*(is)$ ) und dem Ertrag des Realkapitals eine negative Beziehung besteht.<sup>1)</sup> Denn eine Erhöhung des Habenzinses führt - wie schon oben ausgeführt - zur Erhöhung der Ersparnisse und somit der gesamten Investitionen. Dadurch wird der Kapitalstock erhöht und die Kapitalintensität nimmt zu. Die Kapitalproduktivität (Grenzproduktivität:  $er_j = \frac{y_i}{k_j}$ ) würde abnehmen. Bei Mobilität der Faktoren und konstantem Reallohn (1) würde die Arbeitsproduktivität zunehmen. Sollte  $er_1 < i_h^*(is) < er_2$  gelten, dann würde die Kapitalintensität nur im Sektor 2 zunehmen. Bei gleichbleibendem  $l_2$  wird die Arbeitsproduktivität im Sektor 2 steigen und Arbeit muß freigesetzt werden oder müßte zum traditionellen Sektor 1 abwandern. Da eingangs jedoch  $l_2 < l_1$  angenommen wurde, würden die vom modernen Sektor 2 entlassenen im Sektor 1 dann eingestellt werden, nur wenn diese einen niedrigeren Lohn akzeptieren würden. Bei dieser Konstellation würde der moderne Sektor motiviert sein, kapitalintensiver zu produzieren. Im Sektor 1 wird dementsprechend arbeitsintensiver produziert. Durch die Änderungen des Habenzinses wurde somit auch die Allokation der Faktoren beeinflußt.

---

1)  $er_j = e^{i_h^*(is)}$ ; nach  $i_h^*(is)$  abgeleitet:  $\frac{\partial er_j}{\partial i_h^*(is)} = \frac{\partial (-i_h^*)}{\partial is} \cdot e^{-i_h^*(is)} < 0$

Dabei wird eine portfolioretische Überlegung unterstellt. Im Portefeuille der Sparer sind Real- und monetäre Vermögen vorhanden. Orientierungsgrößen sind dabei  $er_j$  und  $i_h^*(is)$ . Ist  $i_h^*(is) > er_j$ , dann werden Bankeinlagen bevorzugt. Gilt dagegen  $er_j < i_h^*(is)$ , dann wird mehr investiert.

Durch die hier dargestellten Überlegungen wurde es deutlich, daß eine Erhöhung des Habenzinses allein nicht reicht, um die kreditfinanzierte Investition in der BEAC-Zone zu fördern. Wegen des freien Kapitalverkehrs mit Frankreich muß der Einlagenzinssatz in Frankreich berücksichtigt werden. Die Zinsbindungspolitik der BEAC-Zentralbank sollte daher mit besonderen Maßnahmen flankiert werden. Wenn die BEAC-Zentralbank ihre Politik an den Bedürfnisse der inländischen Sparer und an den inländischen Investitionsfinanzierungskosten orientiert, dann müßte sie bei einer Konstellation höherer Einlagenzins in Frankreich bei erhöhtem inländischen Habenzins die Liquiditätsbestände der Banken in ausländischen Werten versteuert werden, damit die Auslandseinlagen unattraktiv werden und das Auslandssparen gefördert wird. Mit Hilfe des Habenzinses könnte auch die Allokation der Produktionsfaktoren beeinflußt werden. Da der Kapitalertrag im traditionellen Sektor in der Regel kleiner ist als im modernen Sektor, sollten bei einer Erhöhung des Habenzinses die Investitionen im traditionellen Sektor subventioniert werden bis die Faktorserträge in den beiden Produktionssektoren annähernd gleich sind.

## 2.5. Implikationen für die BEAC-Zone

Nach dem Eruiieren und der Rezension der hier behandelten Modelle darf festgehalten werden, daß die Komplementaritätshypothese sich am wenigsten als theoretische Grundlage der Geldpolitik der BEAC-Zentralbank eignet; diese Feststellung ist zu bekräftigen, selbst wenn die BEAC-Funktionäre (und geldtheoretischen Analytiker) hierin ihre wichtigste Argumentation für eine Zinsliberalisierungspolitik sehen. Das Zwei-Sektoren-Modell eröffnet zwar Einsichten in die Anpassungsmechanismen eines segmentierten Finanzsystems, setzt aber auch auf den Einlagenzins als Regulierungsinstrument der Finanzsektoren und des Kreditangebotes. Es wird dabei nicht berücksichtigt, daß gerade in einer wachsenden Wirtschaft eine zunehmende Geschäftsbankenaktivität bei steigendem Einkommen langfristig die Segmente des Finanzsystems beseitigt. Das Modell der finanziellen Intermediation (Shaw) ruht jedoch auf langer Tradition (Schumpeter, 1912) und die Diskussion hinsichtlich der Bedeutung des Geldes und des Finanzsektors setzt sich - wie auch hier festgehalten wurde - in monetäre Wachstumsmodelle fort. Auch wenn das hohe Abstraktionsniveau des angepaßten Zwei-Sektor-Modells keine ergiebige Lösungen zuläßt, so wurde doch die Erkenntnis gewonnen, daß eine Anpassung der Einlagen- und Kreditzinssätze an die Marktsituationen auch die Allokation der Produktionsfaktoren in den beiden Wirtschaftssektoren beeinflußt und daß bei inlandsorientierte Zinsbindungspolitik das Zinsniveau im Ausland berücksichtigt werden sollte.

Bisher wurde angenommen, daß die BEAC-Zone eine aggregierte, kleine, offene Volkswirtschaft ist. Eine Desaggregation der oben dargestellten statischen und dynamischen Modelle kann die Argumentation erheblich komplizieren, aber zu keiner qualitativ besseren Aussage führen. Für die gesamte BEAC-Zone spielt die Erdölproduktion eine sehr bedeutende Rolle. Die Variationen der internationalen Ölpreise führen zu Mengenanpassungen, Exporterlösschwankungen und somit zu Schwankungen in den Staatsausgaben. Diese Variationen induzieren in den betroffenen Länder konjunkturelle und preisniveaubedingte Störungen, die über die Zahlungsbilanz zu Verzerrungen in den anderen Mitgliedsländern führen kann. Bei dieser Konstellation läßt sich die Auswirkung einer einheitlichen Geldpolitik der BEAC-Zentralbank nicht eindeutig bestimmen. Zudem müssen mikroökonomische Mechanismen berücksichtigt werden (Mundel, R.A., 1961; McKinnon, R.I., 1963):

- Unterschiedliche Anpassungsfähigkeit der Wirtschaftssubjekte
- Diversifizierungsgrad der Volkswirtschaften
- Der Grad der Faktormobilität in der BEAC-Zone
- und
- der unterschiedliche Offenheitsgrad der einzelnen BEAC-Länder.

Hierauf wird noch später (Kap. Zollunion UDEAC) näher eingegangen; es soll hier zunächst nur auf die konjunkturelle Interdependenz und auf den interregionalen Preiszusammenhang hingewiesen werden.

### 2.5.1. Konjunkturelle Interdependenz

- (1) Der Konjunkturablauf wird in den Mitgliedsländern nicht unbedingt parallel und mit ungefähr gleich großen Amplituden verlaufen. Wenn nun die angenommen expansive Geldpolitik der BEAC-Zentralbank bestimmte Mitgliedsländer in der Aufschwungsphase und andere dagegen in der Rezessionsphase trifft, dann wird - bei gleicher Zinselastizität der Investitions- und der Geldnachfrage - die Zinserhöhung und der Einkommenszuwachs in den "Aufschwungländern" stärker sein als in den "Rezessionsländern". Es kommt in den "Aufschwungländern" zu konjunkturbedingten Preissteigerungen. Die Opportunitätskosten der Kassenhaltung würden dort stärker steigen und somit die Investitionsnachfrage. In den Rezessionsländern dagegen würde sich zunächst nicht viel - wenn der Liquiditätsfall vorliegt - oder, wenn überhaupt, nur sehr wenig ändern.
- (2) Die konjunkturellen Schwankungen haben aber auch Menge- und Werteffekte auf die Handelsbilanz der Mitgliedsländer (Majer, Wagner, 1974, S. 87). Die Intensität dieser Wirkungen auf die Handelsbilanz hängt aber von der marginalen Importneigung, von der Preis- und Einkommenselastizität im Außenhandelssektor, sowie - insbesondere bei Kapazitätsunterauslastung - von der Reagibilität des Exportangebots der jeweiligen Länder, ab. Diese Effekte werden zu Überschüssen oder zu Defiziten führen. Bei freiem Kapitaltransfer ist zu erwarten, daß zinsinduzierte, kurzfristige Kapitalbewegungen zugunsten der Hochzinsmitgliedsländer führen werden und somit die Zahlungsbilanz im Konjunkturverlauf wieder zum Gleichgewicht bringen (Franzmeyer, Seidel, 1973, S. 30).

Es ist aber hier zu berücksichtigen, daß (a) das Handelsvolumen innerhalb der BEAC geringer ist als der Handel der Mitgliedsländer mit Drittländern (insbesondere mit Frankreich - BEAC - Etudes, 120, 1985, S. 77). (b) Die Konjunkturübertragungseffekte können mit "lags" eintreten und die Anpassungsfähigkeit der jeweiligen Mitgliedsländer beeinträchtigen. (c) Konjunkturschwankungen werden auch als Folge von autonomer Wirtschaftspolitik der einzelnen Regierungen eintreten, ohne internationale Zusammenhänge. Also

können hier - trotz Faktormobilität - die Transmissionsmechanismen der Zahlungsbilanz nicht voll wirksam werden. Die konjunkturell bedingten außenwirtschaftlichen Ungleichgewichte werden somit bei fixiertem Wechselkurs perpetuiert.

- (3) Für die Länder mit Innenstabilität werden die konjunkturelle Interdependenz zu Instabilität führen und die inländische Instabilität (anderer Länder) wird durch außenwirtschaftlich bedingte Schocks noch verstärkt.

Bei diesen Überlegungen ist deutlich geworden, daß - trotz Unvollkommenheit - die Investitionstätigkeit des Außenwirtschaftssektors der einzelnen Länder noch zusätzlich durch Konjunkturtransmissionsmechanismen bestimmt wird. Wegen der großen Bedeutung des Außenhandelssektors in der Gesamtwirtschaft der BEAC-Zone ist eine eindeutige Aussage bezüglich einer einheitlichen Geldpolitik und ihrer Wirkung auf Kapitalintensität, bzw. Pro-Kopf-Einkommen, in den einzelnen BEAC-Mitgliedsländern nicht möglich.

## Kapitel C:

Die Geldpolitik der BEAC-Zentralbank



### 2.5.2. Divergenz der Preissteigerungsraten

Gesamtwirtschaftlich wichtiger erscheint mir die Wirkung divergierender Inflationsraten der Mitgliedsländer. Dabei sind Preisstruktureffekte berücksichtigt (Balassa, 1964), wonach zwischen Preisen für Inlandsgüter und Preisen für international handelbare Güter zu unterscheiden wäre (Presley, 1976, S. 39 ff., Gehrels, 1985).

Aber in der BEAC-Zone ist davon auszugehen, daß die Exportgüter (ausschließlich Rohstoffe) vorwiegend in Drittländer (Frankreich) exportiert bzw. auf dem Weltmarkt abgesetzt werden. Die Güter für das Inland (traditionelle landwirtschaftliche Produkte wie Manioc, Ignam, Bananen, Fisch, Fleisch, etc.) können, je nach Mobilitätsgrad, grenzüberschreitend in der gesamten BEAC-Zone abgesetzt werden. Eine Vergleichbarkeit des allgemeinen Preisniveaus ist somit zulässig, weil die Preis- und Einkommenselastizität der Rohstoffexportgüter in Bezug auf intraregional-handelbare Güter als gering zu betrachten ist (vgl. UDEAC-Zollunion, Kap. D.).

- (1) Die Mitgliedsländer mit ständig hohen Inflationsraten würden - bei normaler Reaktion - wachsendes Leistungsbilanzdefizit aufweisen und der bestende, fixe Wechselkurs würde ungleichgewichtig sein. Auch wenn die Inflationsrate in der BEAC-Zone nicht stark divergiert, so bestehen bei Nahrungsmittelpreisen doch erhebliche Preisniveauunterschiede zwischen den Agglomerationszentren (z.B. Bangui, in der ZAR und Libreville, Gabun).
- (2) Unter Annahme adaptiver Preiserwartungen werden Investoren in dem Mitgliedsland mit hohen Inflationserwartungen eine höhere Investitionsneigung aufweisen. Auch bei Konsumenten werden die Opportunitätskosten der Kassenhaltung wesentlich höher geschätzt als in den Niedrigpreisländern. Der Konsumanteil an disponiblen Einkommen wird steigen. Der Inflationsdruck wird verstärkt. Die investitionsinduzierte Geldnachfrage würde steigen und mit ihr die Finanzierungskosten. Die Kapitalintensität wird hier - unter Berücksichtigung der Finanzierungskapazität des Bankensektors - größer sein als in den Niedrigpreisländern.

Die Länder mit geringen Inflationserwartungen werden wahrscheinlich nur kurzfristig positive Leistungsbilanz aufweisen. Aber gleichzeitig wird sich die Kapitalertragserwartung der Investoren an den Hochpreisländern orientieren. Die Investitionsaktivitäten und die Finanzierungskapazität werden hier bei Kapitalmobilität abnehmen, bis die Verteuerung der Finanzierungskosten in Hochpreisländern den Kapitalzufluß dorthin bremst. Damit wird die Diskrepanz zwischen den Kapitalintensitäten in den Mitgliedsländern verstärkt. Da die Inflation nicht von den Wirtschaftssubjekten in der BEAC-Zone berücksichtigt wird (Andely, 1985), müssen die hier gemachten Annahmen relativiert werden.

- (3) Unter der Berücksichtigung der unterschiedlichen regionalen Wirtschaftsstruktur und der beschränkten Mobilität der Arbeitnehmer (damit ist auch eine geringe intersektorale Mobilität innerhalb eines Landes gering), werden die BEAC-Mitgliedsländer mit schlechter Struktur einen wesentlich schwächeren trade-off zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit haben. Wegen der inneren Stabilität werden die nationalen Regierungen bestrebt sein, mit expansiven Staatsausgaben und/oder mit Mindestlöhnen bzw. Höchstpreisfestsetzungen zu operieren. Die Prioritäten der Finanzpolitiken der einzelnen Länder werden konträr zur Stabilitätspolitik der BEAC-Zentralbank verlaufen. Die Wirkungen der Marktmechanismen werden außer Kraft gesetzt.

Hier ist eine Stabilitätspolitik nur bei sukzessiver Inflationsangleichung, flankiert mit einer Koordinierung der Finanzpolitik der Mitgliedsländer, möglich. Es kann eine interregionale Kompensationsregelung getroffen werden, begleitet von einer Harmonisierungspolitik der Wirtschaftspolitiken zur Steuerung der makroökonomischen Größen.

## Kapitel C:

### Geldpolitik der BEAC-Zentralbank

#### 1. Angepaßte geldpolitische Strategie

In der interafrikanischen und in der franko-afrikanischen Konvention, sowie in der Satzung der BEAC wird explizit kein gesetzlich fixierter geldpolitischer Auftrag vorgegeben. Die im Art. 14 der interafrikanischen Konvention sehr vage geforderten Harmonisierungsbemühungen hinsichtlich der Modalitäten für Kreditvergabe und Kreditkontrolle wurden später als Grundlage der Geldpolitik der BEAC-Zentralbank schlechthin interpretiert (BEAC à dix ans, 1983, S. 37; Bourdin, 1981, S. 41). Das primäre geldpolitische Ziel ist, die wirtschaftliche Entwicklung der BEAC-Mitgliedsländer zu stimulieren und durch Kreditfazilitäten zu finanzieren (BEAC-Etudes et Statistiques, 1985, No. 121, S. 103). Die Sicherung der Geldwertstabilität wird dabei als sekundäres Ziel betrachtet. Bei einer Auslegung der Geldwertstabilität als "Stabilität des Preisniveaus" fällt dann auf, daß die Ziele wie außenwirtschaftliches Gleichgewicht und Beschäftigung nicht erwähnt werden. Die Sicherung der Währung hat aber alle diese oben genannten Aspekte zu berücksichtigen. Denn die Währungsstabilität kann nicht nur durch die Außenkomponente der Geldbasis (Devisenreserven), sondern auch durch anhaltende Unterbeschäftigung gefährdet werden. Auch wenn außenwirtschaftliches Gleichgewicht und Beschäftigung nicht explizit erwähnt werden, so sind diese doch implizit im Ziel der wirtschaftlichen Entwicklung beinhaltet.

Die BEAC-Zentralbank versucht also durch Änderung des Geldangebots die Finanzierungsmöglichkeiten der Nichtbanken und die Liquiditätsdisposition der Geschäftsbanken zu beeinflussen. Das Kreditangebot der Geschäftsbanken kann in der Regel einerseits durch direkte Kreditplafondierung und/oder andererseits durch marktorientierte indirekte Kreditpolitik gesteuert werden: (1) Veränderung der korrigierten Geldbasis, (2) Mindestreservepolitik, (3) Diskont- und Lombardpolitik, (4) Veränderung der Rediskontkontingente<sup>1)</sup>. Der Einsatz der Mindestreservepflicht wird von der BEAC-Zentralbank nur selten angewandt (nur in Gabun von Dezember 1977 bis Dezember 1979).

---

<sup>1)</sup> Aufgrund fehlender Geldmärkte wird die offene Marktpolitik zur Regulierung des Geldmarktes vernachlässigt.

Es wird darauf hingewiesen, daß

- (1) die Reservehaltung globaler Art sei und die Liquidität der Geschäftsbanken beeinträchtigen würde;
- (2) die Struktur des Bankensystems den Einsatz von Mindestreserveverpflichtungen unbrauchbar mache, da die Geschäftsbanken in der BEAC-Zone überwiegend Töchter oder Filialen ausländischer Banken sind und der Einsatz von Mindestreservepflicht nicht greifen würde, da Geschäftsbanken sich über Interbank- und/oder Intrakonzernwege alternativ finanzieren können;
- (3) es bestehe außerdem zwischen den einzelnen BEAC-Mitgliedsländern eine große Disparität hinsichtlich der Bankenliquidität und der konjunkturell bedingten Kreditnachfrage (Bourdin, 1981, S. 44 ff.).

Gewiß wird der Einfluß der Mindestreservehaltung auf die Bankenliquidität durch Anpassungsvorgänge und Innovation neuer Finanzierungswege bei den Geschäftsbanken erheblich geschwächt, aber sie bestimmt trotz allem die Richtung in der sich die Liquidität ändern würde. Außerdem sprechen die oben angeführten Argumente nicht gegen eine nach Liquiditätslage und je nach Konjunktursituation gestaffelten Mindestreservesätze.

Gemäß Art. 25 der Satzung der BEAC kann der Zentralbankrat (Conseil d'Administration) bei Bedarf bestimmten Geschäftsbanken die Mindestreservepflicht auferlegen. So mußten Geschäftsbanken in Gabun zwischen Dezember 1977 und Dezember 1979 den Gegenwert des über ihrem Plafond liegenden Kreditvolumens zinslos bei der BEAC-Zentralbank hinterlegen (BEAC - Dix ans, 1983, S. 42). Die Geschäftsbanken können seit 1977 ihre überschüssige Liquidität als verzinste Reserve bei der BEAC-Zentralbank halten. Der Zinssatz liegt 1/4-Punkt unter dem jeweils geltenden Diskontsatz.

Die Diskont- und Lombardpolitik wird nur in plafondierter Form für kurzfristige Saisonkreditoperationen verwendet. Die Geldpolitik der BEAC-Zentralbank reduziert sich somit auf (1) die direkte Kreditkontrolle durch Einsatz qualitativer und quantitativer Kontrollinstrumente und (2) auf die direkte Zinsregulierungspolitik.

## 2. Direkte Kreditkontrolle

### 2.1. Institutionelle Gestaltung und Instrumentwirkung

#### 2.1.1. Die quantitativen Operationen

Die BEAC-Zentralbank steuert das Kreditangebot hauptsächlich mittels Plafondierung der Rediskontkontingente der Geschäftsbanken und mittels Zuteilung von Kreditquoten an die Mitgliedsregierungen. Grundsätzlich sind die qualitativen Anforderungen an die Rediskontfähigkeit der Wechsel durch die BEAC-Zentralbank außerordentlich weich. Rediskontfähig sind hier alle von mindestens einer Bank indossierten Wechsel mit Laufzeiten bis zu sechs Monaten. Die BEAC-Zentralbank vergibt auch Lombardkredite gegen warrants (Warenkreditbriefe), Verpfändung von Waren oder gegen Globalzessionen über bevorstehende Ernte, gegen Konnossement, Inkass, Akkreditive und gegen Aval, wenn der Begünstigte Inländer ist oder eine Niederlassung in der BEAC-Zone hat. Dabei legt die BEAC-Zentralbank eine fixe und eine flexible Länderquote für jedes Mitgliedsland fest (BEAC à dix ans, 1983, S. 36; Note de Kooperation, 1984, S. 13 ff.).

##### 2.1.1.1. Der absolute Länderplafond

Für jedes Mitgliedsland ermittelt der jeweilige nationale Währungsausschuß (Comité monétaire national) den Rediskontbedarf einschließlich Budgetfinanzierung. Hierauf basierend legt der Zentralbankrat (Conseil d'administration) die Globalquote für jedes Mitgliedsland fest. Der absolute Länderplafond besteht dann aus der Globalquote, und zuzüglich 10% (Art. 19b, 21, Satzung). Die Kriterien zur Ermittlung der Globalquote sind:

- (a) Schatzanweisungen der Staatskassen werden bis zu 20% des nationalen Steueraufkommens finanziert (revolvierend bis zu 10 Jahren bei 4% Verzinsung);
- (b) Die Daten über Monetär- und Konjunkturlage

Abgesehen von der Orientierung der Finanzierung von Schatzanweisungen an das Steueraufkommen, wird die Globalquote nicht anhand objektiver Daten festgelegt. Denn bei der Ermittlung des Kreditbedarfs verfügen die nationalen monetären Ausschüsse nicht über Daten über die monetäre und die Konjunktursituation. Die nationalen Ausschüsse nehmen dafür die ihnen vorliegenden Kreditanträge. Die Kreditanträge geben den potentiellen Finanzierungsbedarf wieder, aber nicht den Auftragsbestand und die Ertragslage der Wirtschaft. Die Bewertung der Kreditanträge läßt die Möglichkeit vieler Manipulationen offen. Die Kreditvormerkung und die tatsächliche Inanspruchnahme können so auseinanderklaffen, daß die monetäre Entwicklung nicht mehr die realwirtschaftliche Entwicklung reflektiert.

Die Globalquote wird von nationalen monetären Ausschüssen auf die einzelnen Banken zugeteilt. Die Bankenquote richtet sich jeweils nach (1) der Bedeutung der Bank (Geschäftsvolumen) und (2) nach ihrer Geschäfts- und Kundenstruktur. Die Bankquote ist bis zu 12 Mio FCFA konstant, kann aber nach Bedarf revidiert werden. Der nationale monetäre Ausschuß ordnet dann auch die zugeteilte Bankquote bestimmter Unternehmen einer Kreditquote zu. Diese Zuordnung wird maximal für 12 Monate festgelegt. Als Kriterium gelten: Gesamtwirtschaftliche Bedeutung des Unternehmens, die Geschäftsart und die Liquiditätssituation. Dadurch wirkt die im Grunde nicht selektiv konzipierte absolute Ländersquote sehr selektiv. Die Zuordnung der Kreditquote durch den nationalen monetären Ausschuß wird die politische Präferenz der einzelnen Regierungen widerspiegeln. Die Ausrichtung der Kreditvergabe nach bankmäßiger Kreditwürdigkeitsprüfung wird somit beschnitten. Dies beeinträchtigt erheblich die optimale Allokation der Finanzierungsmittel sowie ihre effiziente Verwendung. Um eine bankmäßige Kreditausreichung sicherzustellen, ist die Überlassung der Kreditvergabeentscheidung an die Geschäftsbanken notwendig. Diese müßten jedoch die Primärhaftung gegenüber der BEAC-Zentralbank übernehmen. Die Übertragung der Kreditentscheidung an die Geschäftsbanken wird die politische Korruption reduzieren. Selbst wenn auch bei bankmäßiger Kreditausreichung im Fall von Kreditrationierung Korruption nicht ausgeschlossen werden kann, so stehen doch hier in erster Linie Erwartungen über Zinserträge

und Insolvenzrisiken im Vordergrund.

Die ertrags- und risikoorientierte Erfolgspolitik der Geschäftsbanken könnte dazu beitragen, die Effizienz der kreditfinanzierten Investitionen zu erhöhen und die Korruption in diesem Kreditbereich zu senken.

#### 2.1.1.2. Flexible Länderplafonds

Zusätzlich zum absoluten Länderplafond wird - zur Finanzierung der landwirtschaftlichen Produktion und des Exports - ein variabler Re-diskontplafond von der BEAC-Zentralbank ausgelegt.

- (1) Bei der Plafondierung im landwirtschaftlichen Sektor handelt es sich um saisonale Kredite zur Finanzierung von bevorstehender Ernte, Lagerung, Verarbeitung und Absatz von landwirtschaftlichen Produkten. Der Kreditbedarf wird aus den Kreditanträgen der landwirtschaftlichen Unternehmer und Gewerbebetriebe, aus der geschätzten Ernte und nach Eruierung der Kommerzialisierungsvoraussetzungen, ermittelt. Die endgültige Quotenfestsetzung erfolgt erst nach Ablauf der Saison. Der Finanzierungsplan sieht wie folgt aus:
  - Beim Vertragsabschluß werden 10% des geschätzten Wertes der bevorstehenden Ernte mit einem vom nationalen monetären Ausschuß festgelegten einheitlichen Faktor multipliziert.
  - Während der Erntelagerung wird der Finanzierungsbetrag aus der Multiplikation des Lagerwertes mit dem einheitlichen Faktor ermittelt. Dieser flexible Länderplafond variiert also mit dem Erntevolumen. Dabei sind die Phasen der Ernte, Lagerung, Vertrieb und Absatz der landwirtschaftlichen Produkte mit erheblichen Risiken behaftet.
- (2) Die Plafondierung für Exportfinanzierung erstreckt sich auf alle Dokumentenexportgeschäfte (Inkassi, Akkreditive, Wechselgeschäfte, etc.). Ein spezifischer Außenhandelsfinanzierungsplafond existiert jedoch nicht.

### 2.1.1.3. Die Inanspruchnahme (der zugeteilten Plafonds)

Von 1973 bis 1982 ist eine unterproportionale und sehr variable Inanspruchnahme sowohl bei den nationalen Staatskassen, als auch bei den Geschäftsbanken festzustellen. Die BEAC-Zentralbank räumte den nationalen Staatskassen einen Plafond (Tab. 3) von insgesamt 16.063 Mio FCFA (1973) und 104.474 Mio FCFA 1982. Die Inanspruchnahme ist dagegen von 70,5% auf 54% gesunken, wobei 1977 und 1979 die Inanspruchnahme mit 92,8% bzw. 88,9% am höchsten waren. Die erdölexportierenden Mitgliedsstaaten (Gabun, Kongo und Kamerun) konnten ihren Bedarf vorwiegend durch Erdölexporterinnahmen finanzieren. Die nicht erdölexportierenden

Tabelle 4: Plafondinanspruchnahme durch Staatskassen in MioCFA

|                                                                        | 1973   | 1977   | 1979   | 1982    |
|------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 1. Plafond<br>(20% des Steuer-<br>aufkommens eines<br>Mitgliedslandes) | 16.063 | 58.715 | 68.755 | 104.474 |
| 2. Inanspruchnahme                                                     | 11.320 | 54.487 | 61.143 | 56.380  |
| - kurzfristig                                                          | 9.320  | 34.329 | 47.105 | 9.735   |
| - mittelfristig                                                        | 2.000  | 20.158 | 14.038 | 46.645  |
| 3. Quote                                                               | 70,5%  | 92,8%  | 88,9%  | 54,0%   |

Quelle: BEAC, à 10 ans, S. 40, eigene Berechnungen

Mitgliedsländer (Tschad und Zentralafrikanische Republik (ZAR)) finanzieren ihr verhältnismäßig niedriges Budgetvolumen überwiegend durch Entwicklungshilfemittel. Die hohe Inanspruchnahme von 1977 und 1979 ist zum großen Teil auf den Rückgang von Entwicklungshilfezufluß und auf den hohen Investitionsbedarf in Gabun zurückzuführen. Die oben angeführten Argumente für die abnehmende Entwicklung der Inanspruchnahme gelten insbesondere für die Geschäftsbanken. Sie nutzen im Durchschnitt weit weniger als die Hälfte des zugeteilten Plafonds aus.

Tabelle 5: Plafondinanspruchnahme durch Banken

|                      | Juni 1973 | Juni 1976 | Juni 1979 | Juni 1982 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1. Plafond insgesamt | 163 561   | 468 345   | 432 764   | 837 041   |
| 2. Inanspruchnahme   | 74 911    | 146 592   | 237 155   | 360 765   |
| - kurzfristig        | 59 911    | 77 192    | 121 855   | 185 670   |
| - langfristig        | 15 000    | 69 400    | 115 300   | 175 095   |
| 3. Quote             | 45,8%     | 31,3%     | 54,8%     | 43,1%     |

Quelle: BEAC à 10 ans, S. 41; eigene Berechnungen

Die Inanspruchnahme ist dabei von 45,8% (1973) auf 43,1% (1982) gesunken. Sie hat einen niedrigsten Stand von 31,3% (1976) und einen Höchststand von 54,8% (1979).

Die nicht volle Ausnutzung der ausgereichten globalen Länderplafondrahmen schränkt die Möglichkeit der BEAC-Zentralbank ein, das Kreditangebot in der Zone zu steuern. Die Kontrolle der inländischen Komponenten der Geldbasis wird dadurch erheblich beeinträchtigt.

Für die Nicht-Inanspruchnahme der Plafondrahmen durch die Geschäftsbanken kann zunächst vermutet werden, daß

- (1) die Datenangaben in den Kreditanträgen zu hoch gesetzt werden, um hohe Kreditquoten zu erreichen, oder daß
- (2) die Daten in den Kreditanträgen durch die BEAC-Zentralbank nicht zuverlässig geprüft und verarbeitet werden, bevor sie den einheitlichen Multiplikator festsetzen.
- (3) Objektive Gründe sind offensichtlich in den Ertrags- und Risikoverhalten/erwartungen der Geschäftsbanken und in dem Integrationsproblem der landwirtschaftlichen Produktion in das bankmäßige Finanzierungsproblem zu sehen. Das risikoscheue Verhalten der Geschäftsbanken wird dadurch dokumentiert, daß sie vornehmlich kurzfristige Kredite an Industrie- und Vertriebssektoren bevorzugen.

Kurzfristige Kredite an die Landwirtschaft fallen wegen der Unsicherheiten in diesem Sektor möglichst sehr gering aus. Die kurzfristigen Kredite an die Landwirtschaft betragen nur durchschnittlich 5% des Gesamtkreditvolumens der Geschäftsbanken in Kamerun, 10% in der Zentralafrikanischen Republik, 4% in Kongo und nur 0,5% in Gabun. Der Anteil der mittel- und langfristigen Kredite in diesem Sektor beträgt durchschnittlich 5% in Kamerun, 0,05% in Kongo, 0,4% in Gabun und 10% in Zentralafrika (BEAC, Etudes et Statistiques, 117, 1984, S. 309 ff.). Dies obwohl der Landwirtschaftssektor bei der BEAC-Zentralbank und auch bei den Regierungen der Mitgliedsstaaten Priorität genießt und gleichzeitig in den nicht-ölproduzierenden Mitgliedsländern (bis 60% des BIP in Tschad, 35% in Kamerun, 30% in Zentralafrika, aber nur 4% in Kongo und ca. 1% in Gabun.) gesamtwirtschaftlich ein großes Gewicht

- (4) Ein anderer objektiver Grund für das geringe Kreditvolumen ist in den Erträgen im Landwirtschaftssektor zu sehen, die weit geringer sind als die Erträge in der verarbeitenden Industrie und im Vertrieb. Mangels der Anreize im Landwirtschaftssektor (Preisfestsetzung) geht die landwirtschaftliche Produktion (Kamerun ausgenommen) zurück. Eine Preisliberalisierung und/oder steuerliche Subventionierung dieses Sektors würde die Ertragserwartungen günstiger beeinflussen, zu Produktionserhöhung führen und die Bereitschaft der Geschäftsbanken für Kreditvergabe an die Landwirtschaft erhöhen. Dabei können Garantieübernahmen durch den Staat und die Bildung von Finanzierungsgenossenschaften von Vorteil sein.

### 2.1.2. Qualitative Operationen

Hierunter sind selektive Maßnahmen bezüglich der Festlegung der Zinsstruktur, der Limitierung des individuellen, unternehmensbezogenen Rediskontplafonds und der nicht-rediskontfähigen Kreditquote der Geschäftsbanken zu verstehen.

#### 2.1.2.1. Soll- und Habenzinsfestsetzung

Die BEAC-Zentralbank betreibt eine sogenannte differenzierte und Niedrigzinspolitik (Bourdin, 1981). Kassenkredite an die öffentlichen Haushalte werden mit 4% verzinst. Kredite an bevorzugte Wirtschaftssektoren (Landwirtschaft - Anbau, Ernte, Lagerung und Vertrieb -

Exportbereich, Investitionskredite für kleine und mittelständische Betriebe und Wohnungsbau) können durch Geschäftsbanken bei der BEAC-Zentralbank mit einem Rediskontsatz von 4,5% refinanziert werden. Der normale Rediskontsatz liegt mit 6,5% fest.<sup>1)</sup> Die Normalkondition der Geschäftsbanken ist zwischen 8% (min.) und 13% (max.) festgelegt.

Diese Niedrigzinspolitik hat zu einer starken Steigerung des Kreditvolumens von 143,8 Mrd. CFA (1973) auf 1.006,9 Mrd. CFA (1982) geführt. Dabei stieg der Anteil der mittelfristigen Kredite von 17,7% auf 29% und der Anteil der kurzfristigen Kredite ist von 82,3% auf 71% gesunken. Aber die detaillierte Gliederung der Kredite nach Wirtschaftssektoren zeigt, daß der Anteil der präferierten Branchen gering geblieben ist (Anlage 5).

---

1)

Kreditnehmer im präferierten Bereich müssen demnach mit dem Rediskontsatz 4,5% + mindestens 1,5% und maximal 2,5% belegt werden. Im Exportbereich dürfen die Banken zum Rediskontsatz mindestens 2% und maximal 3,5% Aufschlag verlangen. Siehe detaillierte Konditionstabelle in der Anlage (aus BEAC No. 108, 1984).

Tabelle 6: Gesamtes Kreditvolumen an die Nichtbanken in Mio CFA

|                        | 1973    | 1974    | 1975    | 1976    | 1977    | 1978    | 1979    | 1980    | 1981    | 1982      |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| kurzfristige Kredite   | 118 336 | 152 613 | 192 834 | 248 564 | 309 098 | 344 758 | 380 873 | 479 669 | 603 592 | 714 936   |
| mittelfristige Kredite | 16 265  | 24 339  | 38 519  | 52 250  | 80 998  | 120 024 | 146 272 | 170 417 | 256 154 | 261 557   |
| langfristige Kredite   | 9 214   | 9 965   | 11 420  | 15 118  | 16 461  | 20 858  | 21 593  | 29 004  | 29 983  | 30 373    |
| Gesamtkreditvolumen    | 143 845 | 186 917 | 242 773 | 315 932 | 406 557 | 485 640 | 548 738 | 679 090 | 889 729 | 1 006 866 |

Quelle: BEAC à dix ans

Der Anteil der langfristigen Kredite für den landwirtschaftlichen Sektor betrug 35 869 Mio CFA (1983) und 37 785 Mio CFA (1984) und verzeichnete einen Anstieg von 0,1% von 4,8% des gesamten Kreditvolumens auf 4,9%. Der Anteil des Exportkreditens ist sogar von 62 752 Mio CFA (1983) auf 45 563 Mio (1984) gesunken. Dieser Anteil lag ungefähr bei 8% (1983) und 5% (1984) des gesamten Kreditvolumens. Die differenzierte Niedrigzinspolitik hat also nicht zur Erhöhung des Kreditanteils der bevorzugten Wirtschaftssektoren (Landwirtschaft und Export) geführt. Die Zinspolitik der BEAC-Zentralbank wird deswegen von vielen Seiten und auch von leitenden Funktionären der BEAC selbst angegriffen (Bourdin, 1981, S. 50; Andely, "Direction des Analyses Monetaires", 1985; Oye Mba, "Gouverneur de la BEAC", BEAC, Etudes et Statistiques, No. 119, 120, 121, 1985).

In den 50er Jahren optierte man in der Franc-Zone für eine Niedrigzinspolitik mit der Hoffnung, Investitionskosten in den Entwicklungsländern zu senken und einen Anreiz für Investoren zu schaffen. Demnach würden erhöhte Investitionen zu höherem Einkommen und Ersparnissen verhelfen. Da trotz niedriger Zinsen für die präferierten Bereiche die Investitionen (für diese Bereiche) nicht zugenommen haben, sei die Zinsirreagibilität der Investitionen in der BEAC-Zone belegt. Die hier zugrundeliegende

keynesianische geldpolitische Überlegungen seien für die BEAC-Zonen geeignet (Andely, BEAC - Etudes et Statistiques, 121, 1985, S. 106 ff.). Diese Überlegungen sind voreilig und lassen wichtige Aspekte der Investitionsfunktion außer acht.

- (1) Geht man - wie im Kap. B 2.4.2. dargelegt - von einem erweiterten Keynes-Wicksell-Nagatani-Wachstumsmodell aus, so ist die Investitionsfunktion in Abhängigkeit vom Zinssatz, aber auch von der Kapitalintensität und von den Preiserwartungen zu sehen. Realkapitalerträge und Preiserwartungen sind somit in Betracht zu ziehen. Die Preisfestsetzungen, gerade in den präferierten Sektoren, verhindern eine Veränderung der Preiserwartungen. Es besteht unter diesem Aspekt kein Anlaß für die Investoren eine Investitionserhöhung zu unternehmen. Die Ertragserwartungen ändern sich nicht. Werden die Investitionsrenditen im landwirtschaftlichen Sektor mit den Renditen in anderen Sektoren verglichen, so kann der Anreiz für eine Investition in den Primärsektor sogar abnehmen. Ein proportional zum Einkommen variierendes Preisniveau wäre deshalb zuzulassen.
- (2) Bei freiem Kapitalverkehr mit dem Ausland werden die Investoren bei ihrer Investitionsentscheidung auch alternative ausländische Kapitalerträge berücksichtigen. In der Tat hat der freie Kapitalverkehr zwischen Frankreich und der BEAC-Zone dazu geführt, daß im Inland verdiente Erträge nicht in der BEAC-Zone reinvestiert oder gespart, sondern konsumiert oder nach Frankreich transferiert werden. Bei einer Zinsdifferenz von bis zu 5 Punkten (Einlagenzins in der BEAC-Zone beträgt 4% - 7% p.a., in Frankreich bis zu 13%) operieren sogar staatliche Unternehmungen bei Einlagengeschäften in Frankreich oder in Luxemburg (Bourdin, 1981, S. 51). Das hohe Volumen von Finanztransaktionen - worüber keine präzisen Angaben gemacht werden - weder bei der BEAC, noch bei den Geschäftsbanken - veranlaßte die BEAC-Zentralbank zwischen 1977 und 1979 - allerdings nur regional begrenzt für Gabun - Depotpflichtmaßnahmen gegen reine Finanztransaktionen zu ergreifen. Die generelle Einführung eines Depotpflichtes oder die Besteuerung der Auslandseinlagen würde den Kapitalentzug einschränken und die Finanzierungsvoraussetzungen im Inland verbessern.

- (3) Die Annahme über Zinsirreagibilität der Investitionen in der BEAC-Zone und der geringen Zinselastizität der Kreditnachfrage kann nur auf Vermutungen beruhen, da die Zinsstruktur seit 1974 fast stabil gehalten wurde. Reaktionen der Investoren und Kreditnachfrage auf drastische Zinsänderungen können nicht beobachtet werden.

Um Anreize für Investitionen in den bevorzugten Sektoren zu schaffen, ist es notwendig, neben der Bereitstellung von notwendigen Infrastrukturen zur Senkung der Investitionsrisiken auch die Produktpreise in diesen Sektoren zu liberalisieren. Die inländische Zinsstruktur wäre nach den inländischen Bedürfnissen zu orientieren. Eine Abkoppelung der Zinsstruktur der BEAC-Zone vom Zinssatz in Frankreich wäre notwendig.

- (a) Eine Bindung an ein anderes Wechselkursbindungssystem zur Stützung der inländischen Preisstabilität wäre als flankierende Sekundärmaßnahme (FF/FCFA) hilfreich. Und bei den Finanztransaktionen würden begrenzte Kursrisiken eintreten (siehe Kap. C.4.).
- (b) Eine effektivere Stützung der nach dem Inland orientierten Zinspolitik wäre durch eine allgemeine Einführung von Bardepotpflichten (bis zu 100%), sowohl bei Auslandseinlagen denkbar, wie auch bei Aufnahme von Krediten außerhalb der BEAC-Zone. Der Ertrag der Finanzanlagen der Inländer im Ausland wird erheblich geschmälert. Die Kreditkosten im Ausland würden steigen und die Nutzung des inländischen Kreditplafonds würde dann zunehmen. Voraussetzung hierfür sind allerdings:
- schnellere Kreditentscheidungsprozesse (Zeitablauf: Zwischen Kreditantrag - Kreditauszahlung verkürzen)
  - Aufklärungskampagne für Kreditnehmer
  - Garantieerstellungsorgane
  - größere Entscheidungsfreiheit der Geschäftsbanken gewährleisten.

#### 2.1.2.2. Selektive Quotenfestlegung

Je nach Konjunktur- und Liquiditätskonstellation der bevorzugten mittelständischen Unternehmen variiert die BEAC-Zentralbank das Rediskontkontingent nur für diesen Bereich. Die Formalitäten für die Kreditwürdigkeitsprüfung werden äußerst weich gestaltet. Bis zu einem Betrag von 10 Mio CFA wird z.B. keine Bilanzvorlage abverlangt. Damit versucht die BEAC-Zentralbank auf variierenden Liquiditätsbedarf der mittelständischen Unternehmen flexibel zu reagieren. Aber die Zentralisierung der Kreditentscheidungen verhindert eine schnelle Reaktionsfähigkeit bei kurzfristigen konjunkturbedingten Liquiditätsschwankungen. Eine Dezentralisierung der Kreditentscheidungen würde die Anpassungsschwierigkeit bei der Liquiditätsstützung erhöhen.

#### 2.1.2.3. Quotenfestlegung für nicht-rediskontfähige Kredite (Coefficient d'emploi des depots en crédits non reescomptables)

Um die Kreditvergabe der Geschäftsbanken an die prioritären Wirtschaftszweige zusätzlich zu fördern, sind die Geschäftsbanken verpflichtet, nur 25% ihrer Sichteinlagen und 50% ihrer Termineinlagen für die Finanzierung von nicht-rediskontfähigen Krediten zu verwenden. Diese Regelung wird von den Geschäftsbanken in nahezu allen Mitgliedsländern (außer im Kongo) regelmäßig übertreten (BEAC - à dix ans, 1983, S. 47; siehe Tab. 6). Dabei erfolgten die höchsten Übertretungen in Kamerun (mit ca. 28 Mrd. FCFA 1982) und in Gabun (mit ca. 15 Mrd. FCFA 1984). Aber das gesamte Kreditvolumen der Banken an die Wirtschaft ist in diesen Mitgliedsländern auch am höchsten (185 Mrd. 1982 und 806 Mrd. FCFA 1984 in Kamerun, siehe Tab. 7). Es kann also sein, daß Kreditnachfrager - aus welchen Grund auch immer - auf den nicht-rediskontfähigen Kreditmarkt drängen.

Denn die Beschränkung der nicht-rediskontfähigen Kredite (1982) auf nur 6% des gesamten Kreditvolumens im Kongo, 7% in der ZAR und 28 in Kamerun (siehe Tab. 7) ist einerseits ein Expansionshemmnis für das Kreditgeschäft und andererseits eine unvernünftige Beschneidung der Investitionstätigkeit in den "nicht-prioritären" Wirtschaftsbereichen.

Tabelle 8: Anteil des nicht-rediskontfähigen Kredites am gesamten Kreditvolumen der Geschäftsbanken in Mrd. FCFA

| Land    | Gesamtes Kreditvolumen |      | Nicht-rediskontfähige Anteile |           | Sichteinlagen |      | Termineinlagen |      |
|---------|------------------------|------|-------------------------------|-----------|---------------|------|----------------|------|
|         | 1982                   | 1984 | 1982                          | 1984      | 1982          | 1984 | 1982           | 1984 |
| Gabun   | 185                    | 252  | 64(35%)                       | 113*(44%) | 80            | 113  | 80             | 170  |
| Kamerun | 679                    | 806  | 190(28%)                      | 307*(37%) | 189           | 275  | 343            | 464  |
| Kongo   | 131                    | 181  | 26(6%)                        | 45*(25%)  | 52            | 53   | 35             | 63   |
| ZAR     | 30                     | 31   | 2(7%)                         | 10*(32%)  | 9             | 11   | 4              | 14   |

Quelle: Eigene Berechnungen

\* geschätzt (aus Berechnungen 25% der Sichteinlagen u. 50% der gesamten Spareinlagen)

BEAC: Tableaux Statistiques, No. 116, 1984

BEAC: " " , No. 121, 1985

BEAC à dix ans, 1983, S. 47

Die hier aus den gesamten Spareinlagen für 1984 berechnete Höhe der nicht-rediskontfähigen Kredite ist stark zu relativieren. Denn die Grundlagen der Berechnung der BEAC-Zentralbank sollten nur die Sichteinlagen (25%) und die Termineinlagen (50%) sein. Hier wurden zu den Termineinlagen auch Spareinlagen (die BEAC-Zentralbank weist diese Daten nicht getrennt aus, wobei Spareinlagen in der Regel sehr klein sind) und die relativ hohen Einlagen des Staates mit einbezogen (6 Mrd. 1982 und 65 Mrd. FCFA 1984 in Gabun; 158 Mrd. 1982 und 139 Mrd. FCFA 1984 in Kamerun; 17 Mrd. 1982 und 42 Mrd. FCFA 1984 im Kongo; 1 Mrd. 1982 und 5 Mrd. FCFA 1984 in der ZAR). Die Länder mit geringen Termin- und Spareinlagen werden zusätzlich bestraft. Allerdings wird

Tabelle 7: Nicht-rediskontfähige Kredite  
Dezember 1973 - September 1982  
in Mio FCFA

|                                                  | Dezember<br>1973 | Dezember<br>1978 | September<br>1982 |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Kamerun                                          |                  |                  |                   |
| - genehmigte, nicht redis-<br>kontfähige Kredite | 14 982           | 69 329           | 190 447           |
| - tatsächliche Bankkredite                       | 15 591           | 67 924           | 218 060           |
| Übertretung                                      | <u>609</u>       | <u>--</u>        | <u>27 613</u>     |
| Kongo                                            |                  |                  |                   |
| - genehmigte, nicht redis-<br>kontfähige Kredite | 2 600            | 6 244            | 25 563            |
| - tatsächliche Bankkredite                       | 749              | 4 327            | 22 260            |
| Übertretung                                      | <u>--</u>        | <u>--</u>        | <u>--</u>         |
| ZAR                                              |                  |                  |                   |
| - genehmigte, nicht redis-<br>kontfähige Kredite | 954              | 2 157            | 1 858             |
| - tatsächliche Bankkredite                       | 1 849            | 2 721            | 3 564             |
| Übertretung                                      | <u>895</u>       | <u>564</u>       | <u>1 706</u>      |
| Gabun                                            |                  |                  |                   |
| - genehmigte, nicht redis-<br>kontfähige Kredite | 6 033            | 35 487           | 64 116            |
| - tatsächliche Bankkredite                       | 7 244            | 38 817           | 79 545            |
| Übertretung                                      | <u>1 211</u>     | <u>3 330</u>     | <u>15 429</u>     |
| Tschad                                           |                  |                  |                   |
| - genehmigte, nicht redis-<br>kontfähige Kredite | 1 005            | 2 429            | 2 429 *           |
| - tatsächliche Bankkredite                       | 1 097            | 3 456            | 3 456 *           |
| Übertretung                                      | <u>92</u>        | <u>1 027</u>     | <u>1 027 *</u>    |

Quelle: BEAC - Evolution des credits non Réescomptables  
Autorisés et Effectifs, 1983

\*) Mangels Daten für Tschad seit 1978, Zahlen für 1978 übernommen

die Einlagenzinsstruktur nicht so geändert, daß Anpassungsvorgänge zugunsten der Spar- und Einlagenpositionen induziert werden. Zudem ist der relativ hohe Prozentsatz der Sichteinlagen in der Berechnungsgrundlage für Kreditoperationen bedenklich. Denn diese sehr fluktuierende Position dient der optimalen Disposition laufender Aktiva und ist für die Liquiditätsdeckung notwendig. Es entstehen durch diese Quotenfestlegung für die nicht-rediskontfähigen Kredite auch Nachteile für die Investoren aus allen Wirtschaftsbereichen. Denn auch bei Kreditnachfragern aus den bevorzugten Wirtschaftsbereichen kann es vorkommen, daß sie wegen dem langwierigen Entscheidungsprozeß und/oder wegen der Ablehnung (oder auch wegen der Nichtbefriedigung in voller Höhe) des Kreditantrages gezwungen sind, auf Normalkreditkonditionen auszuweichen, weil es keinen gesetzlichen Anspruch auf Kreditvergabe der BEAC-Zentralbank gibt. Die Geschäftsbanken sind selbstverständlich in erster Linie am Angebot ihrer eigenen Kreditprodukte interessiert und werden daher nur zögernd Transparenz über die günstigeren Finanzierungsmöglichkeiten der BEAC-Zentralbank verschaffen. Es liegt daher im Interesse der BEAC-Zentralbank und der Regierungsstellen Kreditkampagnen vorzunehmen und Kreditnachfrager eingehend und regelmäßig über ihre gesamten Kreditfazilitäten zu informieren. Die Kreditkonditionen werden für Investoren transparenter. Eine unternehmensorientierte Quotenfestlegung wäre somit überflüssig. Die Selektion der Unternehmer ist nicht notwendig, weil die zugesagten Kreditrahmen bis zu einem Jahr nicht unbedingt in Anspruch genommen werden. Dadurch werden in anderen Unternehmen dringend benötigte Finanzierungsmittel unnötig gebunden. Es kommt zu Fehlallokation der Kreditmittel.

#### 2.1.2.4. Liquiditätsdeckungsgrad und Eigenmittelquote

- a) Geschäftsbanken sind verpflichtet, einheitlich 75% ihrer kurzfristigen Einlagenpositionen in bar zu halten. Da es aber nicht festgelegt ist in welchem Zeitraum dieses Deckungsgrad-Soll nachzuweisen ist, können die Banken halbjährlich oder/und jährlich diesen Anforderungen genügen. Außer in ZAR erfüllten die Geschäftsbanken diesen Liquiditätsdeckungsgrad weitgehend.

Tabelle 9: Liquiditätsdeckungsgrad der Geschäftsbanken 1973 - 1982

|         | 1973 |      | 1978 |      | 1982 |      |
|---------|------|------|------|------|------|------|
|         | Juni | Dez. | Juni | Dez. | Juni | Dez. |
| Kamerun | 83,7 | 85,6 | 90,1 | 89,5 | 83,7 | 87,6 |
| ZAR     | 73,4 | 94,3 | 52,6 | 72,3 | 71,7 | 59,4 |
| Kongo   | 87,7 | 84,5 | 81,3 | 80,7 | 87,1 | 75,1 |
| Gabun   | 82,8 | 85,3 | 83,9 | 90,4 | 78,7 | 79,5 |
| Tschad  | 85,8 | 88,9 | 66,5 | 97,4 | 97,4 | 97,4 |

Ein kürzerer Zeitraum (1 Monat) zur Erstellung des durchschnittlichen Deckungsgrades würde die tatsächliche strukturelle Liquiditätssituation der Geschäftsbanken besser darstellen.

- b) Eigenmittelquote ist eine an Aktiva orientierte Liquiditätsanforderung. Die Geschäftsbanken sind angehalten, 7% ihrer jeweilig rediskontfähigen, 10% der nicht-rediskontfähigen und 10% ihrer sonstigen Kreditvolumen (für Kamerun, ZAR und Kongo wurde die Eigenliquiditätsanforderung für rediskontfähige Kredite auf 5% gesenkt) aus eigenen Mitteln zu finanzieren.

Eine Berechnung der Liquidität- und Eigenmittel der Geschäftsbanken nach den Grundsätzen des deutschen Kreditwesengesetzes §§ 10 und 11 (KWG) würde einen besseren Einblick in die Eigenkapitalausstattung und in die kurz-, mittel- und langfristige Liquiditätsstruktur verschaffen.<sup>1)</sup>

---

1) Grundsatz I:

Bestimmt die Begrenzung der Kredite und Beteiligungen einer Bank auf das 18fache ihres haftenden Eigenkapitals gemäß § 10 II KWG.

Grundsatz I a:

Begrenzung offener Devisenpositionen, sowie offener Positionen in bestimmten Edelmetallen (Gold, Silber, Platin) grundsätzlich auf 30% des haftenden Eigenkapitals täglich bei Geschäftsschluß. Ausnahmen sind möglich.

Grundsatz II:

Betrifft die langfristige, strukturelle Liquiditätsrechnung durch Begrenzung der Relationen zwischen bestimmten langfristigen Anlagen (über 4 Jahre) einer Bank und der zur Verfügung stehenden langfristigen Finanzierungsmittel.

Grundsatz III:

Berücksichtigt den kurz- bzw. mittelfristigen Liquiditätsaspekt. 20% der kurzfristigen Forderungen an Kreditinstitute (zwischen mindestens 3 Monaten und 4 Jahren) bestimmte kurzfristige Anlagen bei Kunden (unter 4 Jahren) sowie börsengängige Anteile und Investmentanteile sollen abzüglich der Wertberichtigungen die Summe bestimmter Anteile an kurzfristigen Finanzierungsmitteln zuzüglich des Finanzierungsüberschusses bzw. abzüglich des Finanzierungsfehlbetrages aus Grundsatz II nicht übersteigen.

Zusammenfassend ist festzuhalten, daß

- die Festlegung der globalen Länderplafonds der Kreditexpansion hinsichtlich der bisherigen Inanspruchnahme, nicht behinderte (Bhatia/Basu, 1975, S. 795 f.), aber
- die institutionelle Gestaltung, die Zentralisierung, die administrative Handhabung und des langwierigen Kreditentscheidungsprozesses, sowie der Mangel an Transparenz über die Kreditfazilitäten der BEAC-Zentralbank bei den Kreditnehmern, waren Hemmnisse für die Kreditexpansion in den präferierten Wirtschaftssektoren.
- Die qualitative und quantitative geldpolitische Strategie der BEAC-Zentralbank kann ihre Zielsetzung nicht voll erfüllen.

### 3.3. Die monetäre Entwicklung in der BEAC-Zone

#### 3.3.1. Der Geldschöpfungsprozess

Die monetäre Entwicklung der BEAC-Zone ist seit 1973 von zwei markanten externen und internen Entwicklungen gekennzeichnet. Einerseits führte die von der OPEC-Organisation durchgesetzte internationale Erdölpreissteigerung (1973/74 und 1979) zu erhöhten Exporterlösen und gleichzeitig brachten die steigenden Dollarkurse eine zu starke Erhöhung der Devisenbestände. Andererseits ermöglichten die internen Statusänderungen der BEAC-Zentralbank (1972/73) eine verstärkt expansive Kreditpolitik.

##### 3.3.1.1. Entwicklung der Devisenbestände

Die externen Datenänderungen verhalfen also zu sprunghaften Devisenzuflüssen. Der Netto-Devisenbestand der BEAC-Zentralbank stieg dabei von 22,0 Mrd. FCFA (Dezember 1973) auf 159,8 Mrd. FCFA (September 1982). Diese stetige Steigerung des Devisenguthabens der Zentralbank stand einem heftig schwankenden Devisenbilanzsaldo des gesamten monetären Systems gegenüber. Betrug der Devisenbilanzsaldo 15,5 Mrd. FCFA (Dez. 1973), so verdoppelte er sich auf 34,1 Mrd. FCFA (1974). 1975 setzte eine sinkende Tendenz ein und erreichte ihren tiefsten Punkt mit minus 32,3 Mrd. FCFA (1978). Seit 1979 ist der Devisenbilanzsaldo wieder sprunghaft auf 129 Mrd. FCFA (1981) gestiegen. Die durchschnittliche Steigerungsrate des Dezemberbilanzsaldos liegt zwar bei ca. 200 %, aber der Devisenstrom unterliegt sehr heftigen Schwankungen, die das Spiegelbild der internationalen Rohstoff- und Erdölpreise sind. Dabei orientieren die BEAC - Mitglieder ihre Budgetvolumen an Exporterlöserwartungen, die sich dann nicht realisierten. 1977 und 1978 meldeten die Regierungen der erdölexportierenden Mitgliedsländer (Gabun und Kongo) einen so hohen Budgetfinanzierungsbedarf, daß er nur durch Nettokapitalimport finanziert werden konnte. Das Devisenkonto der BEAC-Zentralbank war daher für die beiden Jahre Sogar in der Höhe von 22,2 Mrd. bzw. 32,4 Mrd. FCFA negativ (Tab. 9).

Tabelle 9: Entwicklung der Geldmengenkomponente der BEAC-Zone 1973 - 1982 in Mio FCFA

|                                    | 1973    | 1974    | 1975    | 1976    | 1977     | 1978     | 1979    | 1980    | 1981    | 1982     |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|----------|
| <u>Verwendungsseite</u>            |         |         |         |         |          |          |         |         |         |          |
| - Nettoauslandsguthaben            | 15 539  | 34 115  | 19 176  | 28 370  | - 22 253 | - 32 142 | 1 725   | 34 668  | 129 065 | 130 620  |
| - Gesamtkredit (Inland)            | 150 864 | 192 811 | 262 913 | 364 066 | 476 894  | 523 693  | 586 581 | 702 831 | 786 236 | 892 246  |
| - an Privatwirtschaft              | 143 845 | 186 917 | 242 773 | 315 932 | 406 557  | 485 640  | 548 738 | 670 090 | 889 729 | 1006 866 |
| - an Staat                         | 7 019   | 5 894   | 20 140  | 48 134  | 70 337   | 38 053   | 37 843  | 23 741  | 103 493 | 114 620  |
| Gesamte Verwendungs-<br>entstehung | 166 403 | 226 926 | 282 089 | 392 436 | 454 641  | 491 281  | 588 306 | 737 499 | 915 301 | 1022 866 |
| <u>Entstehungsseite</u>            |         |         |         |         |          |          |         |         |         |          |
| - Bargeld                          | 56 164  | 73 813  | 86 345  | 106 631 | 120 815  | 135 108  | 157 382 | 182 616 | 223 532 | 222 613  |
| - Sichteinlagen                    | 58 166  | 87 542  | 103 377 | 159 907 | 172 905  | 182 726  | 210 388 | 240 897 | 299 684 | 330 130  |
| - Spar- und Termin-<br>einlagen    | 21 715  | 31 459  | 46 364  | 72 572  | 98 049   | 96 073   | 120 598 | 175 911 | 229 924 | 274 534  |
| - Multinationale<br>Verschuldung   | 6 192   | 7 384   | 8 726   | 9 878   | 10 784   | 12 157   | 24 398  | 42 036  | 59 520  | 84 439   |
| - Sonstige<br>Nettoposten          | 24 216  | 26 728  | 37 277  | 43 448  | 52 088   | 65 217   | 75 540  | 96 039  | 102 641 | 111 150  |

Quelle: BEAC à dix ans, 1983, S. 54

Die Geschäftsbanken führen dagegen seit 1976 ein kontinuierlich debitorisches Devisenkonto. Gründe hierfür sind, daß

- (1) die Firmen der Import-Export-Branche ihre Importe zwar über die heimische Hausbank abwickeln, aber ihre Exporte über die Konzernmutter, ihrer Bank in Frankreich in Devisen faktuieren lassen. Der Gegenwert wird in inländischer Währung auf das Konto des Exporteurs bei der heimischen Bank erkannt. Diese auf die technischen Abrechnungsmodalitäten begründete Annahme trifft wahrscheinlich zu, weil alle Zahlungen für Import- und Exportverkehr, sowie Devisentransaktionen der gesamten BEAC-Zone über das Abrechnungskonto (Compte d'operation, Caisse Centrale de Cooperation Economique) in Paris abgerechnet werden. Es liegt nahe, daß Importeure ihre Zahlungsmodalitäten über dokumentären Zahlungsverkehr abwickeln und Zahlungsmöglichkeiten auf Ziel voll in Anspruch nehmen. Die Diskrepanz zwischen dem möglicherweise negativen Kontostand des importierenden Bankkunden und der Erkennung oder Belastung des Nostro-Kontos der heimischen Bank bei der Korrespondenzbank oder bei der Konzernmutter in Paris, kann zu einem negativen Devisenkonto führen. Aber der erheblich negative Kontostand der Geschäftsbanken (bis zu 44,8 Mrd. FCFA 1980) ist nicht ausschließlich auf diese technischen Zahlungsmodalitäten zurückzuführen;
- (2) die Geschäftsbanken sich mit Devisen aus der Muttergesellschaft oder Korrespondenz durch Interbankkredite finanzieren.<sup>1)</sup>

---

<sup>1)</sup> Daten über Interbanktransaktionen waren trotz Anfrage bei 31 der in der Region operierenden Geschäfts- und Entwicklungsbanken nicht erhältlich.

- (3) daß der negative Devisenbilanzsaldo der Geschäftsbanken mit großer Wahrscheinlichkeit auch als Folge des perpetuellen Handelsbilanzdefizits der BEAC-Mitgliedsländer gegenüber Frankreich zu sehen ist. Denn alle Mitgliedsländer der BEAC-Zone (auch Gabun, das Mitgliedsland mit ständig positiver Handelsbilanz) haben seit 1970 eine negative Handelsbilanz gegenüber Frankreich (Anlage 3 - zur regionalen Struktur des Außenhandels der BEAC-Länder). Dieses Handelsbilanzdefizit könnte somit durch Kapitalimport aus Frankreich finanziert worden sein.

Über die gesamte Auslandsverschuldung der BEAC-Zone liegen zwar Daten vor (siehe Tabelle 16), aber eine Strukturierung des Verschuldungsbestandes nach Herkunft, Volumen, Fristigkeit, wurde von der BEAC-Zentralbank nicht erstellt.<sup>1)</sup>

Die statutarische Fixierung der Struktur des Devisenbestandes (65% des Devisenbestandes muß in Französischen Francs (FF) und 35% in anderen konvertiblen Währungen sein) läßt keinen hohen Diversifizierungsgrad zu.

Nach dem Übergang des Weltwährungssystems zum flexiblen Wechselkursregime entstand das Problem der Haltung des FCFA-Kurswertes gegenüber Drittwährungen (US-Dollars, DM, Japanische Yen, Pfund Sterling, etc.) 1974 wurde deshalb ein Kompensationskonto errichtet. Bei einer Abwertung des FF gegenüber anderen konvertiblen Währungen wird der hieraus resultierende Verlustwert des FCFA zugunsten der BEAC-Zentralbank gutgeschrieben. Bei einer Aufwertung des FF dagegen wird das BEAC-Konto belastet bis zur nächsten Abwertung des FF.

Die BEAC-Zentralbank hat somit weder eine direkte Kontrolle über die Devisenkontoführung noch über die Devisenzuflüsse - seien sie durch den Außenhandel oder durch den Nettokapitalimport mittels Direktinvestition oder durch reine bilaterale und multilaterale Entwicklungshilfe (Kapitalhilfe) bedingt.

---

<sup>1)</sup> Eine Besprechung bei der BEAC-Zentralbank in Bangui (Service d'Etudes et Balance de Payment) ergab, daß die Schuldenstatistik von der Regierung erstellt und unter Verschluß gehalten wird. Das Schuldenportefeuille wird nicht zentral von der BEAC-Zentralbank geführt. Nur die Transaktionen über das Compte d'operations sind der BEAC direkt zugänglich.

### 3.1.2. Die inländische Kreditexpansion

Die Kreditexpansion wird bestimmt von der Entwicklung der Finanzierungsfazilitäten der BEAC-Zentralbank und der Kreditschöpfungsfähigkeit der Geschäftsbanken.

Die Nettoforderungen des Bankensystems und der Post gegenüber dem Staat (also gegenüber der öffentlichen Hand in den fünf Mitgliedsländern) stiegen zunächst von 7 Mrd. FCFA (1973) auf 70,3 Mrd. FCFA (1977) und sanken dann auf 23 Mrd. FCFA (1980). Seit 1981 übertreffen die gesamten Einlagen des Staates bei der Zentralbank und den Geschäftsbanken die Nettoforderungen des Bankensystems, so daß die Nettoforderungen des Finanzsystems (Bankensystem und Post) um 103,4 Mrd. FCFA (1981) und 114,0 Mrd. FCFA (1982) negativ geworden sind (Tabelle 10). 1983 betrugen die Nettoeinlagen des Staates bei der BEAC-Zentralbank 20,1 Mrd. FCFA, aber 1984 waren sie um 26,8 Mrd. FCFA negativ. Dagegen blieben die Nettoeinlagen des Staates bei den Geschäftsbanken 1983 und 1984 positiv (82,7 Mrd. bzw. 74,8 Mrd. FCFA), aber sie zeigten gleichzeitig sinkende Tendenz. Diese positive Entwicklung der Nettoeinlagen des Staates gegenüber dem Bankensystem ist - wie schon mehrfach erwähnt - auf die erhöhten Ölexporterinnahmen der staatlichen Unternehmen ölexportierender BEAC-Mitgliedsländer (Kamerun, Kongo, Gabun) zurückzuführen. Es ist dabei zu erkennen, daß diese staatlichen Unternehmen (ausgenommen in Gabun) stärker die Finanzierungsfazilitäten der BEAC-Zentralbank in Anspruch nehmen. Ihre Einlagen bei den Geschäftsbanken dagegen stiegen stärker (213,0 Mrd. FCFA 1983 und 253,0 Mrd. FCFA 1984 - BEAC Etudes et Statistiques, Januar 1985). Sie nutzen somit verstärkt die günstigeren Konditionen der Finanzierungsfazilitäten der BEAC-Zentralbank und die verhältnismäßig bessere Einlagenverzinsung bei den Geschäftsbanken (BEAC Conditions Generales des Banques, No. 108, 1985). Selbst wenn diese staatlichen großen Exportunternehmen und die institutionellen Anleger in der BEAC-Zone die Finanzierungs- und die Einlagenzinsdifferenz zu ihren Gunsten nutzen, tragen sie auch zur Erhöhung der alternativen Refinanzierungsmöglichkeiten der Geschäftsbanken bei. Die Geschäftsbanken können

allerdings diese Refinanzierungsmöglichkeiten über Termin- und Spareinlagen - wegen ihrer Passiv- und Aktivgeschäfte - nur für kurz- und mittelfristige Kredite im nicht-prioritären Sektor nutzen. Da der höchste Zinssatz für Kredite im allgemeinen festgelegt ist, bleibt die Zinsnutzenspanne für die Geschäftsbanken beschränkt. Diese Beschränkung hindert die Expansion des Kreditgeschäftes in den nicht-prioritären Wirtschaftsbranchen. Aber das gesamte Kreditvolumen der Geschäftsbanken an die Wirtschaft ist um durchschnittlich 21% - 22% gestiegen von 143,8 Mrd. FCFA (1973) auf 1.006,8 Mrd. FCFA (1982). Dabei lag die Steigerungsrate für kurzfristige Kredite viel höher. Die Forderung - von den hier oft zitierten BEAC-Zentralbankfunktionären in Anlehnung an McKinnons Conduit-Hypothese (Andely, 1985) - nach Anhebung der Einlagenzinsen mit dem Ziel, die Kapitalakkumulation zu fördern, kann - von den Geschäftsbanken aus gesehen - nur mit einer gleichzeitigen Anpassung auf der Aktivseite erfolgen. Dies würde heißen, daß der festgelegte Höchst-Soll-Zinssatz auch angehoben werden muß. Die Banken werden veranlaßt, ihre Soll-Zinssätze automatisch an den Höchstzinssatz anzunähern. Die Anhebung des Höchstsollzinssatzes würde mit größter Sicherheit nicht optimal sein. Hierzu wäre eine vollkommene Liberalisierung der Preisgestaltung auf dem Kreditmarkt notwendig. Aber in der BEAC-Zone könnte eine vollständige Liberalisierung des Soll-Zinssatzes zu angebotsoligopolischer (bzw. - im Falle einer Preisabsprache der Geschäftsbanken sogar monopolistischer) Kreditpreisbildung führen mit der Folge, daß das Kreditvolumen aufgrund des erhöhten Preises zurückgeht. Denn wegen der geringen Anzahl der in der BEAC-Zone operierenden Geschäftsbanken und wegen der bestehenden Marktintransparenz auf dem Kreditmarkt und wegen des Informationsvorsprungs der Banken ist eine oligopolistische Preisbildung mit größerer Durchsetzungsfähigkeit der Kreditanbieter möglich. Es ist deshalb zunächst notwendig, die Zinsbindung beizubehalten. Allerdings müssen - je nach Marktsituation - sowohl auf der Passiv- wie auch auf der Aktivseite Zinsanpassungen vorgenommen werden. Die BEAC-Zentralbank sollte deshalb unter Beibehaltung der Zinsbindung den Diskontsatz zur Regulierung des Kreditangebotes und der Kreditnachfrage auf den nicht-prioritären Wirtschaftsbranchen einsetzen. Lag z.B. der Refinanzierungsdiskontsatz für die prioritären Wirtschaftssektoren seit 1973

Tabelle 11:

Forderungen des Finanzierungssystems und der Post gegenüber dem Staat in Mio FCFA

|                                          | 1973     | 1974     | 1975     | 1976     | 1977     | 1978     | 1979     | 1980     | 1981      | 1982      | 1983     | 1984     |
|------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|
| Nettoforderungen der<br>BEAC-Zentralbank | 3 509    | - 2 298  | 8 597    | 41 136   | 54 097   | 51 043   | 62 899   | 41 785   | 13 971    | 5 039     | - 20 168 | 26 883   |
|                                          |          |          |          |          |          |          |          |          |           |           | *        | *        |
| Nettoforderungen der<br>Geschäftsbanken  | - 6 320  | - 5 314  | - 4 680  | - 13 741 | - 5 503  | - 41 768 | - 46 580 | - 37 648 | - 136 102 | - 123 572 | - 82 790 | - 74 828 |
| - Anleihen                               | 6 527    | 8 641    | 11 098   | 16 435   | 24 494   | 27 924   | 29 351   | 40 045   | 50 129    | 65 017    | *        | *        |
| - Kassenvorschüsse                       | 1 889    | 9 133    | 6 553    | 24 879   | 27 258   | 14 108   | 15 331   | 18 624   | 18 209    | 29 494    |          |          |
| - Einlagen des Staates                   | - 14 736 | - 23 088 | - 22 331 | - 54 455 | - 57 225 | - 83 800 | - 91 262 | - 96 317 | - 204 440 | - 218 083 |          |          |
| Forderungen der Post                     | 9 830    | 13 506   | 16 223   | 20 139   | 21 743   | 25 778   | 21 524   | 19 604   | 18 638    | 13 991    | --       | --       |
|                                          | =        | =        | =        | =        | =        | =        | =        | =        | =         | =         |          |          |
| Gesamte Netto-<br>anforderungen          | 7 019    | 5 894    | 20 140   | 48 134   | 70 337   | 35 053   | 37 843   | 23 741   | - 103 493 | - 103 493 | --       | --       |

Quelle: BEAC, Etudes et Statistiques, No. 80 - 121

\* eigene Berechnungen aus BEAC, Etudes et Statistiques, Avril 1985

auf 4,5%, so ist der Rediskontsatz für die nicht-prioritären von 6,5% (1973 bis 1978) auf 8,5% (1979 bis 1981) und schließlich auf 9% (seit 1982) gestiegen (IMF - Financial Statistics, Juni 1985). Diese Verteuerung der Refinanzierung für die normalen Kredite (Crédits à la clientèle ordinaire) zwang die Geschäftsbanken sich auf dem internationalen Geldmarkt über ihre Konzernmutter oder über ihre Korrespondenzbank zu refinanzieren. Eine Anpassung, bzw. eine Koppelung des Rediskontsatzes für nicht-prioritäre Kredite an die Entwicklung des prioritären Rediskontsatzes (clientelle privilégiée) würde dazu beitragen, die Kreditexpansion und die wirtschaftliche Entwicklung in den nicht-bevorzugten Wirtschaftsbereichen zu fördern.

Im allgemeinen hat sich die Expansion des Inlandskredits nicht vollständig nach der Vorgabe der BEAC-Zentralbank entwickeln können, weil die Geschäftsbanken die Refinanzierungsfazilitäten nur um durchschnittlich 45% in Anspruch genommen haben und die Regierungen ihre Refinanzierungsfazilitäten nicht voll ausgenutzt haben. Die BEAC-Zentralbank sollte Voraussetzungen schaffen, die eine verstärkte Inanspruchnahme ihrer Finanzierungsfazilitäten fördern und das Kreditangebot für die nicht-prioritären Wirtschaftsbereiche erhöhen helfen. Eine höhere Inlands-Kreditexpansion würde die Inlandskreditnachfrage befriedigen und somit die Auslandsverschuldung reduzieren.

### 3.1.3. Geldmengenwachstum und Inflationsniveau

Die positiven Veränderungen im Außenhandelsbereich und die weitgehend bewußt - nach Darstellung der BEAC-Zentralbank selbst - permissive Kreditpolitik haben auch dazu beigetragen, daß die gesamte Geldmenge in entprechend hohen Wachstumsraten angestiegen ist (Tabelle 12).

Tabelle 12: Entwicklung der Geldmengenaggregate in Mrd. FCFA

|                                           | 1973 | 1974 | 1975 | 1976 | 1977 | 1978 | 1979 | 1980 | 1981 | 1982 |
|-------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| $M_1$ = Zentralbankgeld                   | 56   | 74   | 86   | 107  | 121  | 135  | 157  | 183  | 224  | 223  |
| $M_2 = M_1 +$<br>Sichteinlagen)           | 114  | 161  | 190  | 267  | 294  | 318  | 368  | 424  | 523  | 553  |
| $M_3 = M_2 +$ Spar-<br>u. Termineinlagen) | 136  | 193  | 236  | 339  | 392  | 414  | 488  | 609  | 753  | 827  |

Quelle: BEAC, à dix ans, 1983; eigene Berechnungen  
(Zahlen sind aufgerundet)

Die Quasi-Geldmenge ( $M_3$ ) wuchs um durchschnittlich 25,8% jährlich von 136 Mrd. FCFA (Dezember 1973) auf 827 Mrd. FCFA (Dezember 1982). Das Zentralbankgeld ist mit einer verhältnismäßig geringen durchschnittlichen Wachstumsrate gestiegen. Dagegen ist das gesamte Kreditvolumen in wesentlich höheren durchschnittlichen Wachstumsraten gestiegen (21,7% jährlich) aber die Steigerungsrate ist geringer als die der durchschnittlichen Wachstumsrate der  $M_3$ . Die Kompatibilität dieser Geldmengenentwicklung zur makroökonomischen Größe wie Preisniveauentwicklung und zum Sozialprodukt ist nicht einheitlich.

Das Bruttosozialprodukt wuchs in der BEAC-Zone durchschnittlich um 4% in den 60er-Jahren und um 3% in den 70er- bis Anfang der 80er-Jahre (World Development Report 1984). Die Kreditexpansionsrate und die Geldmengenwachstumsrate verliefen somit nicht kongruent mit der Wachstumsrate des Sozialproduktes. Die Ausweitung der Geldmenge durch die BEAC-Zentralbank zielte zwar auf die Unterstützung des Wirtschaftswachstums von der monetären Seite, aber die monetäre Entwicklung ging nicht mit dem realen Wirtschaftswachstum einher. Das Prokopfeinkommen ist in den ölexportierenden BEAC-Mitgliedsländern gestiegen von 535 US-Dollar (1973) auf 810 US-Dollar (1982) in Kamerun, 816 US-Dollar (1973) auf 1.113 US-Dollar (1982) in Kongo. In Gabun stieg das Prokopfeinkommen zunächst von 3.912 US-Dollar (1973) auf 8.235 US-Dollar (1976) und sank wieder rapid auf 3.776 US-Dollar (1982) (Weltbankbericht 1982). Das Prokopfeinkommen in den nicht-ölexportierenden Mitgliedsländern sank von 321 US-Dollar (1973) auf 288 US-Dollar (1982) in der Zentralafrikanischen Republik (ZAR) und von 149 US-Dollar (1973) auf 74 US-Dollar (1982) im Tschad. Die Diskrepanz zwischen dem realen Wirtschaftswachstum und der Geldmengenentwicklung kann als Ursache einer inflationären Preisniveaumentwicklung betrachtet werden. Theoretisch würde eine langfristige Betrachtung der Diskrepanz zwischen der Wachstumsrate des Realeinkommens und der Konsumentenpreissteigerungsrate - neben den konjunkturbedingten Angebots- und Nachfrageschwankungen - zur Verfehlung der Preisstabilitätsbedingungen führen. Aber in der Tat führte diese Entwicklung in der BEAC-Zone zu keiner galoppierenden bzw. Hyperinflation (siehe Tabelle 12).

Zum Teil hängt dies mit der Preis- und Lohnfixierung zusammen. Zum anderen ist festzustellen, daß die Konsumentenpreissteigerungsrate in der BEAC-Zone fast mit der gleichen Preissteigerungsrate in Frankreich sich entwickelt. Damit liegt es nahe, daß die Entwicklung des Preisniveaus in der BEAC-Zone weitgehend vom Ausland (Frankreich) bestimmt wird. Dieses auferlegte Preisniveau bestimmt dann auch die Geldnachfrage und diese ihrerseits das Geldangebot. Zur Vereinfachung sei hier angenommen, daß die Inflationsrate in Frankreich annähernd der Weltinflationsrate gleich sei und die BEAC-Zone sei eine kleine offene Wirtschaft. Da der Wechselkurs mit der Leitwährung (in diesem Fall FF)

Tabelle 13: Konsumentenpreisentwicklung in der BEAC-Zone und Frankreich

|            | 1973 | 1974 | 1975 | 1976  | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  |
|------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Kamerun    | 75,1 | 88,1 | 100  | 109,9 | 126,1 | 141,8 | 151,1 | 165,2 | 175,9 | 177,6 |
| Z A R      | 78,7 | 86,2 | 100  | 106,6 | 119,7 | 130,6 | 152,2 | 175,5 | 188,2 | 203   |
| Gabun      | 69,6 | 77,9 | 100  | 120,2 | 136,9 | 151,6 | 163,6 | 183,8 | 192,5 | 210,6 |
| Tschad     | 27,7 | 86,5 | 100  | 105   | ---   | ---   | ---   | ---   | ---   | ---   |
| Kongo      | 80,7 | 85,1 | 100  | 107,2 | 122,7 | 136,9 | 146,1 | 156   | 183,3 | 188,6 |
| Frankreich | 78,7 | 89,5 | 100  | 109,6 | 119,9 | 130,8 | 144,8 | 164,1 | 186,0 | 196,9 |

Quelle: IMF - Financial Statistics (Juni 1982, Juni 1985 -  
- auf der Basis von 1975)

fixiert ist, wird ein steigendes Weltpreisniveau eine höhere interne Geldnachfrage (in der BEAC-Zone) induzieren, die ihrerseits ein höheres Geldangebot bedingt. Nun ist bereits oben festgestellt worden, daß die BEAC-Zentralbank ihr Geldangebot teils durch interne Kreditexpansion und teils durch Zahlungsbilanzüberschüsse aufteilen kann. Demzufolge würden sich Zahlungsbilanzungleichgewichte weniger aus relativen Preisniveauverschiebungen ergeben, sondern vielmehr aus dem inländischen Bedarf an gewünschter Geldhaltung, sofern dieser nicht gleich der Geldmengen mittels interner Kreditschaffung ist (Claassen, 1980, S. 376 ff.).

Unter der Bedingung hier vorliegender festen Wechselkurse wird die BEAC - als "Kleinland" - das Preisniveau und die Geldmenge also nicht kontrollieren können. Die geldpolitische Autonomie ist somit nur auf die Kontrolle der Aufteilung der Geldbasis auf die internationalen Währungsreserven und internen Kredite beschränkt. Die interne Kreditexpansion würde die Inflationsrate in der BEAC-Zone kaum beeinflussen.

Geht man von einer wachsenden Wirtschaft aus, wobei (1) die Gleichgewichtsbedingungen im monetären Bereich erfüllt werden (Wachstumsrate des nominalen Geldangebots (hier 25,8%) sei gleich der Wachstumsrate der Geldnachfrage - d.h., Inflationsrate (hier 14% im Durchschnitt) plus reale Wachstumsrate des Sozialproduktes (hier 3 bis 4% im Durchschnitt)); (2) das Weltinflationniveau sei gegeben und die Geldmengenwachstumsrate sei in eine außenwirtschaftliche und eine binnenwirtschaftliche Komponente aufgeteilt; (3) die BEAC-Zentralbank gehe von einem gewünschten Verhältnis von Devisenbestand zur Geldmenge (beobachtetes Verhältnis 11,4% (1973) und in den 80er-Jahren stets um 23%) und (4) eine reale Wachstumsrate des Sozialproduktes sei vorgegeben. Unter diesen Voraussetzungen ist die Wachstumsrate der nominalen Geldnachfrage festgelegt. Das heißt aber, daß als effektiver geldpolitischer Parameter nur der Inlandskredit übrig bleibt. Der Realkassenbestand und der Reservebestand wären somit endogene Größen. Wenn die Inflationsrate, der Nominalzins und der Realzins vorgegeben sind, wird der Zahlungsbilanzsaldo negativ oder positiv sein, je nach Inlandskreditpolitik. Würde die BEAC-Zentralbank das Inlandskreditvolumen jeweils so ausdehnen, daß das Geldangebot stets die Geldnachfrage angepaßt wird, dann wäre das Gleichgewicht auf dem Geldmarkt gesichert und es würde sich ein Zahlungsbilanzgleichgewicht einstellen. In der Tat betreibt die BEAC-Zentralbank - entgegen ihrer Absichtserklärungen (BEAC, à dix ans, 1983; Andely, 1985; Oye MBA, 1985) - nach der hier gemachten Darstellung - eine "unabsichtliche" restriktive Kreditpolitik. Denn die tatsächliche Geldnachfrage wäre um den Auslandsschuldenbestand und den sonstigen Nettoposten (Direktinvestitionen, Entwicklungshilfe) aus der Geldmengen-Entstehungsseite zu erweitern. Das gesamte Inlandskreditangebot ist somit 1973 um 30,3 Mrd. FCFA zu reduzieren. Damit ist das tatsächliche Kreditangebot geringer als die erwünschte Geldnachfrage. Die befriedigte Geldnachfrage war stets um 18 bis 21,8% (1982) höher als das tatsächliche Kreditangebot. Nach den hier oben getroffenen Annahmen müßte die stetig kontraktive Geldpolitik der BEAC-Zentralbank zu Zahlungsbilanzüberschüssen führen. Für die Kontoführung der BEAC-Zentralbank beim "Compte d'operations" ist zwar ein positiver Effekt erzielt worden. Aber durch den Reservenerwerb

überwiegend in FF werden hypothetische Inflations- und Wachstumssteuern nach Frankreich transferiert. Da die Banque de France das Guthaben der BEAC-Zentralbank in FF beim "Compte d'operations" mit einem Zinssatz vergütet <sup>1)</sup> (Bourdin, 1981, S. 11), wird dieser Transfer nach Frankreich um den Zinsertrag reduziert. Liegt aber der Marktzinssatz (Wertpapier) in Frankreich unter (über) dem Rediskontsatz der Banque de France, dann würden der BEAC-Zentralbank Opportunitäts-erträge (-kosten) um die Differenz zwischen Rediskontsatz und Marktzinssatz für kurzfristige Wertpapiere entstehen.

Das gesamte Kapitalkonto für die BEAC-Zone bleibt trotz der restriktiven Politik der Zentralbank um den Auslandsverschuldungsbetrag defizitär. Ein konsequente expansive Geldpolitik wäre hierzu notwendig.

---

<sup>1)</sup> Dieser Zinssatz muß gleich dem Rediskontsatz der Banque de France sein. Der Rediskontsatz beträgt seit 1978 unverändert 9,5% (vgl. IMF - Financial Statistics, Juni 1985).

#### 4. Das Wechselkursbindungssystem FF/FCFA und seine Auswirkung auf makroökonomische Größen in der BEAC-Zone

Auf das Wechselkurs-Bindungssystem FF/FCFA als Ergebnis historischer und politischer Zusammenhänge wurde bereits im institutionellen Teil dieser Arbeit eingegangen. Diskussionsgegenstand wird hier nicht die Vorteilhaftigkeit eines flexiblen oder eines fixen Wechselkurs-Systems sein. Es geht hier darum zu klären, ob das Wechselkurs-Bindungssystem FF/FCFA im Vergleich zu alternativen Währungsbindungssystemen (alternative Einzelwährungsbindungen und Währungskorb-Bindung) nach der Änderung des IWF-Abkommens (1976) größere Optimalität gewährleistet und ob dieses Bindungssystem die geld- und wirtschaftspolitischen Instanzen der BEAC-Zone mit Stabilisierungsinstrumenten ausgestattet hat.

##### 4.1. Konzeption des effektiven Wechselkurses

Zur Abschätzung der Auswirkung multilateraler Wechselkursschwankungen auf eine Volkswirtschaft wurde das Meßkonzept des effektiven Wechselkurses entwickelt (Hirsch/Higgins, 1970; Rhomberg, 1976). Die Anwendung dieser Konzeption auf die Entwicklungsländer wurde hauptsächlich von Belanger (1976), Feltenstein/Goldstein/Schadler (1979), Bautista (1980) und Rana (1981) vorgenommen.

Da der formelle Wechselkurs oft dem tatsächlichen effektiven Wechselkurs einer Währung nicht entspricht, wird der effektive Wechselkurs ( $e_A$ ) (in Form von Indexziffern) als gewogener geometrischer Durchschnitt der Indices bilateraler Wechselkurse eines Landes (A) gegenüber seinem Handelspartner (n) ausgedrückt (Bender, 1985, S. 328 f.).<sup>1)</sup>

---

1)  $e_A = e_{1A}^{w_1} e_{2A}^{w_2} \dots e_{nA}^{w_n} = \pi_i (e_{iA})^{w_i}$  und  $\sum_i w_i = 1$ , wobei  $i = 1 \dots n$

$e_{iA}$  = Index des bilateralen Wechselkurses der Währung von Land i in Einheiten der heimischen Währung des Landes A (relativ zum Niveau des Basisjahres)

$w_i$  = Gewicht des bilateralen Wechselkurses  $e_{iA}$  in dem für die Berechnung des effektiven Wechselkurses relevant

$w_i^{\text{Ex}} = \frac{\text{Ex}_{Ai}}{\text{Ex}_A}$  der exportgewichtete relative Wechselkurs (auf Grundlage der Außenhandelsmatrizen berechnet). Wobei  $\text{Ex}_{Ai}$  = der Export von Land A nach Land i und  $\text{Ex}_A$  = der gesamte Export vom Land A. Hier wird A stets für die BEAC-Zone stehen.

$w_i^{\text{Im}} = \frac{\text{Im}_{Ai}}{\text{Im}_A}$  der importgewichtete effektive Wechselkurs

Dabei wird - je nach Informationszweck - die Gewichtung in export- bzw. importgewichtete Durchschnittswerte oder in elastizitätsgewichteten MERM-Effektivwechselkurs (MERM = "Multilateral Exchange Rate Model" des IWF; Artus/Rhomberg, 1973) vorgenommen.

Sind die durchschnittlichen Auswirkungen bilateraler Wechselkursänderungen auf die internationale Preis-Wettbewerbsfähigkeit des heimischen Exportsektors zu ermitteln, dann ist die Gewichtung in exportgewichteten Indexzahlen vorzunehmen. Werden dagegen die durchschnittlichen Auswirkungen bilateraler Wechselkursänderungen auf das Importpreisniveau in heimischer Währung ermittelt, so ist die Gewichtung in importgewichteten Indexzahlen zu erfassen. Die MERM-Gewichtung bilateraler Wechselkursindices geben die relativen Zahlungsbilanzwirkungen bilateraler Wechselkursbewegungen wieder.

Für die BEAC-Zone ist davon auszugehen, daß der effektive Wechselkurs sehr stark von den exogenen Wechselkursschwankungen zwischen den Währungen wichtiger Handelspartner der Zone beeinflußt wird. Die hieraus resultierenden Auswirkungen auf die Volkswirtschaften der BEAC-Zone können durch die Auswahl der Wechselkurs-Bindungssysteme entscheidend bestimmt werden. Denn die institutionellen Kompensationsregelungen zwischen Frankreich und der BEAC-Zentralbank sind nur zum Ausgleich von punktuellen Wechselkursschwankungen (siehe Kap. 1.2.2.). In Anlehnung an Bender (1985) kann im Folgenden verdeutlicht werden, wie sich die für die BEAC-Zone relevanten bilateralen Wechselkursschwankungen zwischen FF und \$ (in FCFA notiert) auf den effektiven Wechselkurs des FCFA auswirken:

(1)a  $e_A = e_{FFA}^{\alpha} e_{\$A}^{1-\alpha}$  effektiver Wechselkurs der BEAC-Zone, wobei  $\alpha$  die Gewichtung von  $e$  angibt

$e_{FFA}^{\alpha}$  = effektiver Wechselkurs des FF in Einheiten des FCFA

$e_{\$A}^{1-\alpha}$  = effektiver Wechselkurs des \$ in Einheiten des FCFA

Da der Dollarkurs des FF ( $e_{FF\$}$ ) dem Verhältnis des bilateralen effektiven Wechselkurses von FF zum \$ entspricht:

$$(2) \quad e_{FF\$} = \frac{e_{FFA}}{e_{\$A}}$$

gilt für den effektiven Wechselkurs des FCFA (BEAC-Zone)

$$(1)b \quad e_A = e_{\$A} e_{FF\$}^\alpha = e_{FFA} e_{\$A}^{-(1-\alpha)}$$

in prozentualen Änderungsraten ( $\hat{e}$ ) ausgedrückt

$$(1)a' \quad \hat{e}_A = \alpha \hat{e}_{FFA} + (1-\alpha) \hat{e}_{\$A}$$

$$(2)' \quad \hat{e}_{FF\$} = \hat{e}_{FFA} - \hat{e}_{\$A}$$

$$(1)b' \quad \hat{e}_A = \hat{e}_{\$A} + \alpha \hat{e}_{FF\$} = \hat{e}_{FFA} - (1-\alpha) \hat{e}_{FF\$}$$

Damit wird sich in einem floatenden Wechselkurssystem für den FCFA - je nach Wechselkursbindungsform -

- FF-Bindung ( $\hat{e}_{FFA} = 0$ )

- Dollar-Bindung ( $\hat{e}_{\$A} = 0$ )

oder

- Währungskorb-Bindung ( $\hat{e}_A = 0$ )

bei unterschiedlichen Wirkungen auf den effektiven Wechselkurs des FCFA ergeben.

4.1.1. Auswirkungen bei einer Währungskorb-Bindung  
(FCFA/SZR)

Bei einer Bindung des FCFA zum SZR bestünde die Möglichkeit, im Falle von Wechselkursschwankungen zwischen dem \$ und dem FF Anpassungsregeln einzusetzen, die die in FCFA ausgedrückten Währungswerte in Bezug auf die alternativen Gewichtungsmöglichkeiten des effektiven Wechselkurses des FCFA stabilisieren würden ( $e_A = 0$ ).

Hieraus folgt, daß

$$(3)a \quad \hat{e}_{\$A} = -\alpha \hat{e}_{FFS}$$

und

$$(4)a \quad \hat{e}_{FFA} = (1 - \alpha) \hat{e}_{FFS}$$

Bei einer Abwertung des FF gegenüber dem \$ - mit  $0 < \alpha < 1$  - würde eine überproportionale Abwertung des FCFA gegenüber dem \$ nach Maßgabe von  $\alpha$  und eine unterproportionale Aufwertung des FCFA gegenüber dem FF zur Stabilisierung des durch diesen spezifischen Währungskorb definierten effektiven Wechselkurses führen. Der Währungskorb könnte dabei aus Währungen der wichtigsten Handelspartner der BEAC-Länder (US-\$, EWS, Yen, Naira (Nigeria), Zaire) bestehen. Dies kann durch die Betrachtung der regionalen Import- und Exportstrukturentwicklungen verdeutlicht werden (Tab. 16).

1) Kamerun:

1970 sind von den 64 Mio FCFA gesamten Exportvolumen 31,25% nach Frankreich, 40% in die EG und 9,49% in die USA exportiert worden. Von den 60 Mio FCFA Gesamtimporten wurden 50,23% aus Frankreich, 24% aus der EG und 7,65% aus den USA importiert.

1983 dagegen wurden von den 372 Mio FCFA Gesamtexport nur noch 25,65% nach Frankreich, 37,85% in die EG und 22,9% in die USA exportiert. Aber Frankreich blieb das Hauptimportland mit 47% des gesamten Importvolumens von 403 Mio FCFA. 20,32% der Importe kommen aus der EG und 10,6% aus den USA.

2) Kongo:

1970 wurden von 9 Mio FCFA Gesamtexport 12,5% nach Frankreich, 46,2% in die EG und 2,3% in die USA exportiert. Vom 14 Mio-Gesamtimport wurden 50% aus Frankreich, 20,4% aus der EG und 5,7% aus den USA importiert. 1982 wurden von den 321 Mio FCFA nur noch 2,4% nach Frankreich und 18,6% in die EG, aber 73,4% in die USA exportiert. Frankreich konnte seine Stellung als Hauptlieferant ausbauen mit 58,6% des Gesamtimportes von 216 Mio FCFA. 13,5% davon kamen aus der EG und nur 2,6% aus den USA.

3) Gabun:

1970 sind 35,6% des Gesamtexportes von 40 Mio FCFA nach Frankreich, 15,22% in die EG und 3,28% in die USA ausgeführt worden. Dabei waren 52,92% des Gesamtimportes (19 Mio FCFA) aus Frankreich, 19,88% aus der EG und 10,5% aus den USA importiert worden. 1983 wurden von den 753 Mio FCFA nur noch 18,20% nach Frankreich, 18,23% in die EG, aber 35,5% in die USA exportiert. Aber auch hier blieb Frankreich Hauptimportland mit 45,3% vom 212 Mio FCFA Gesamtimport. Hiervon waren 15,29% aus der EG und 8,28% aus den USA.

4) Tschad:

1970 von den 8 Mio FCFA Exportvolumen wurden 72,8% nach Frankreich und nur 0,8% und 0,10% in die EG bzw. in die USA exportiert. Von den 13 Mio FCFA Gesamtimport kamen 38,8% aus Frankreich, 14,22% aus der EG und 3,86% aus den USA. 1983 wurden noch 2,95% des Gesamtexportes (19 Mio FCFA) nach Frankreich, 20,7% in die EG und 34,7% in die USA ausgeführt. Von den 27 Mio FCFA Gesamtimport kamen 18,6% aus Frankreich, 14,71% aus der EG und 9,6% aus den USA. Tschad importiert verstärkt aus dem Rest der Welt.

5) ZAR:

1970 von den 8 Mio FCFA Gesamtexport wurden 46% nach Frankreich, 19,63% in die EG und nur 0,21% in die USA exportiert. Der Gesamtimport von ebenfalls 8 Mio FCFA wurde mit 53,9% aus Frankreich, 19,74% aus der EG und 5,38% aus den USA bezogen. 1982 wurden noch 25,7% des Gesamtexportes (35 Mio FCFA) nach Frankreich, aber 40,46% in die EG und nur 2,7% in die USA exportiert. Frankreich blieb auch hier Hauptlieferant mit 35% des Gesamtimports (32 Mio FCFA). 8,77% stammen aus der EG und nur 0,93% aus den USA.

Für die gesamte BEAC-Zone kann festgehalten werden, daß Frankreich - in den 60er und 70er Jahren noch als historisches Hauptimport- und Exportland - seine privilegierte Handelsstellung bei den BEAC-Ländern in vielen Fällen an die USA und die EG abgeben mußte. Die BEAC-Zone hat seit Mitte der 70er Jahre bis Mitte der 80er Jahre stärker in die USA und in die EG-Länder exportiert. Der Exportanteil nach Frankreich ist erheblich gesunken. Frankreich hat jedoch seine Handelsposition als Hauptlieferant der BEAC-Zone festigen können. Da die Öl-exporte der Länder der BEAC in \$ (Dollar) und die Importe in FF fakturiert werden, werden die Wechselkursschwankungen zwischen dem FF und dem \$ - je nach Gewichtungssystem - das Import- oder das Exportniveau beeinflussen.

Zur Vereinfachung sei die gesamte regionale Diversifizierung der Export- und Importstruktur auf Frankreich und die USA reduziert. Angenommen sei - in Anlehnung an Bender (1985) - ein Exportanteil nach Frankreich von 0,4 und 0,6 in die USA. Dagegen seien 0,6 Importe aus Frankreich und 0,4 Importe aus den USA angenommen. Bei einer 10%-igen Abwertung des FF gegenüber den \$ in einem Währungskorb-Bindungssystem (FF/SZR) wäre es möglich, durch eine Aufwertung des FCFA gegenüber dem FF um 4% und eine Abwertung des FCFA gegenüber dem \$ um 6% bei Importgewichtung eine Stabilisierung des Importpreinsniveaus zu erreichen. Die Stabilisierung der internationalen Preis-Wettbewerbsfähigkeit der Exporte wäre durch eine Aufwertung des FCFA gegenüber dem FF um 6% und eine Abwertung gegenüber dem \$ um 4% wiederhergestellt.

4.1.2. Auswirkungen bei einer Einzelwährungsbindung  
(FCFA/FF oder FCFA/\$)

Der oben bereits diskutierte Fall der Währungskorb-Bindung enthält die Spezialfälle für die FF-Bindung ( $\alpha = 1$ ) und für die \$-Bindung ( $\alpha = 0$ ).

=>

$$\begin{array}{ll} (3)b & \hat{e}_{\$A} = 0 \\ (4)b & \hat{e}_{FFA} = \hat{e}_{FF\$} \end{array} \quad \left. \vphantom{\begin{array}{l} (3)b \\ (4)b \end{array}} \right\} \text{ bei Dollar-Bindung}$$

und

$$\begin{array}{ll} (3)c & \hat{e}_{\$A} = - \hat{e}_{FF\$} \\ (4)c & \hat{e}_{FFA} = 0 \end{array} \quad \left. \vphantom{\begin{array}{l} (3)c \\ (4)c \end{array}} \right\} \text{ bei FF-Bindung}$$

Bei der geltenden FF-Bindung für die BEAC-Zone würde das obige Beispiel (einer 10%igen Abwertung des FF gegenüber dem \$) zur Erhöhung des Importpreisniveaus um durchschnittlich 4% - im Falle einer Importgewichtung) und des Exportpreisniveaus um 6% (im Falle einer Exportgewichtung) führen. Bei einer \$-Bindung wäre (im Falle einer Importgewichtung) eine Senkung des Importpreisniveaus um durchschnittlich 6% und eine Senkung des Exportpreisniveaus um durchschnittlich 4% (im Falle einer Exportgewichtung) notwendig.

Tabelle 14: Auswirkungen einer 10%igen Abwertung des FF gegenüber dem US-\$ auf dem effektiven bilateralen Wechselkurs des FCFA bei alternativen Wechselkursbindungen

| Handelsgewichtung des effektiven Wechselkurses | FF-Bindung<br>$\hat{e}_{FFA} = 0$ ;<br>$\hat{e}_{FF\$} = 10\%$ | \$-Bindung<br>$\hat{e}_{\$A} = 0$<br>$\hat{e}_{FF\$} = -10\%$ | Währungskorb-<br>bindung<br>$\hat{e}_A = 0$        |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Importgewichtung                               | $\hat{e}_A = + 4\%$                                            | $\hat{e}_A = - 6\%$                                           | $\hat{e}_{FFA} = - 4\%$<br>$\hat{e}_{\$A} = + 6\%$ |
| Exportgewichtung                               | $\hat{e}_A = + 6\%$                                            | $\hat{e}_A = - 4\%$                                           | $\hat{e}_{FFA} = + 6\%$<br>$\hat{e}_{\$A} = - 4\%$ |

Der effektive Wechselkurs des FCFA kann also bei alternativen Wechselkursbindungssystemen und Gewichtung stabilisiert werden. Allerdings fallen die Auswirkungen der Regulierungsmöglichkeiten des effektiven Wechselkurses unterschiedlich auf binnen- und außenwirtschaftliche Größen der BEAC-Zone (Export- und Importpreisniveau, Realeinkommen, Produktion und Beschäftigung) aus. Die Auswahl der Wechselkursbindung sollte sich deswegen an die Minimierung der negativen Auswirkungen dieser exogenen Wechselkursschwankungen zwischen FF- und US-\$ auf die oben genannten entwicklungspolitisch relevanten Zielvariablen orientieren.

#### 4.1.3. Auswirkungen der effektiven Wechselkursschwankungen auf die volkswirtschaftlichen Zielgrößen

Diesbezüglich wurden verschiedene Studien über die Auswirkung exogener Wechselkurseinflüsse auf entwicklungspolitische Zielgrößen unternommen:

- Exogene Wechselkursschwankungen auf Realeinkommen bzw. auf Terms of Trade (Flanders/Helpman (1979); Branson/Katseli (1980); Lipschitz/Sundarajan (1982)).
- auf relative Preise zwischen international gehandelten Gütern und Binnengütern und damit auf die Ressourcenallokation (Black (1976); Lipschitz (1979)).

und

- auf Produktions- und Beschäftigungsniveau (Crocket/Nsouli (1977); Flanders/Helpman (1979); Branson/Katseli (1981)).
- sowie auf Inflationsprozesse in den Entwicklungsländern (Connolly (1982; 1983); Connolly/Yousef (1982)).

Dabei bedeutet Stabilisierung dieser Zielvariablen die maximale Vermeidung ihrer Verschlechterung oder die Minimierung ihrer kurzfristigen Fluktuationen (Bender, 1985, S. 334 f.). Demnach wäre jenes Wechselkurssystem, welches die BEAC-Zone am wirksamsten gegen exogene Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen FF und \$ schützt vorzuziehen.

Für die theoretische Analyse wird angenommen, daß

- 1) das Entwicklungsland einen sehr hohen Offenheitsgrad aufweist;
- 2) es produziert nur ein landwirtschaftliches Gut, dessen Produktion preisunelastisch ist und importiert jeweils ein Konsumgut aus den hier angenommenen zwei Handelspartnerländern;
- 3) kurzfristige Fluktuationen des Handelsbilanzsaldos werden nicht berücksichtigt, weil diese sich durch Schwankungen der Währungsreserven oder durch die Inanspruchnahme von IWF-Kreditfazilitäten beseitigt werden können.

Unter der Geltung dieser Annahmen würde sich das Wechselkurspolitische Zielsystem auf die Stabilisierung von Beschäftigung, Real-einkommen und Inflation reduzieren. Geht man wie hier von Auswirkung langfristiger Wechselkursänderungen aus (Kaufkraftparitätstheorie), dann bleibt das Realeinkommen des Entwicklungslandes - unabhängig von der Art seines Wechselkursbindungssystems - konstant, weil die Terms of Trade unverändert bleiben. Die Inflationsraten würden sich jedoch unterschiedlich entwickeln. Bei einer Währungskorb-Bindung würde das Entwicklungsland eine gewogene Durchschnittsrate der Inflationsrate der Handelspartner übernehmen.<sup>1)</sup> Bei der geltenden FF-Bindung der BEAC-Zone müßte die Inflationsrate in der BEAC-Zone gleich sein mit der Inflationsrate in Frankreich ( $\hat{P}^A = \hat{P}^{FF}$  bei  $\alpha = 1$  für FF). Bei einer Dollarbindung würde die Inflationsrate der BEAC-Zone der Inflationsrate in den USA entsprechen. Eine optimale Wechselkursbindungspolitik wäre demnach die Bindung der FCFA an die stabilste Währung FF oder US-\$.

Mit der geltenden FF-Bindung importieren demnach die BEAC-Länder die Inflationsrate aus Frankreich. Die FF-Bindung wäre für die BEAC-Zone optimal, wenn der FF stabil wäre.

Gemäß der hier unterstellten Kaufkraftparitätstheorie wäre die Währungskorb-Bindung der Einzelwährungsbindung unterlegen. Betrachtet man jedoch die Entwicklung der Inflationsraten in FF und in der BEAC-Zone, so ist festzustellen, daß sie durchschnittlich zwar ähnlich verliefen, aber sie waren von 1973 bis 1983 zu keinem Zeitpunkt identisch (IMF Financial Statistics 1975-1985). Die Interpretation der Ergebnisse steht und fällt mit der Gültigkeit der Kaufkraftparitätstheorie (Cassel, 1923; Haberler, 1961) zusammen. Da der internationale Preisausgleich nur unvollkommen zustande kommen kann, ist die zentrale Aussage der Kaufkraftparitätstheorie in

---

1) Die Anpassungsregel ist dabei:

$$\text{aus 4a } \hat{e}_{\$A} = \alpha \hat{e}_{FF\$} = -\alpha (\hat{P}^{\$} - \hat{P}^{FF}), \text{ so daß } \hat{P}^A = \alpha \hat{P}^{FF} + (1-\alpha) \hat{P}^{\$}$$

wobei  $\hat{P}^{\$}$  die Inflationsrate in den USA,  $\hat{P}^{FF}$  die Inflationsrate in Frankreich und  $\hat{P}^A$  die Inflationsrate in der BEAC-Zone ist.

in ihrer absoluten Version, wonach der Wechselkurs zwischen zwei Ländern durch das Verhältnis zwischen dem allgemeinen Preisniveau in den beiden Ländern bestimmt und diesem gleich sei, kaum aufrechterhalten. Im Allgemeinen waren die im Zeitraum 1973-1983 beobachtbaren kurzfristigen Wechselkursfluktuationen gerade durch erhebliche Abweichungen von den Kaufkraftsparitäten gekennzeichnet, und auch die längerfristige Entwicklung wichtiger bilateraler Wechselkurse folgte nicht überall den strengen Gesetzmäßigkeiten dieser Theorie (Bender, ebenda, S. 339).

Zudem ist durch die Kaufkraftparitätstheorie die Kursänderung, die durch Nachfrageverschiebungen zwischen Binnen- und Außenhandelsgütern, Einkommensänderungen, technischem Fortschritt oder internationale Kapitalbewegungen ausgelöst werden, nicht zu erklären.

Entwickeln sich die Inflationsraten länger- und kurzfristig anders als der proportionale effektive Wechselkurs, so daß  $\hat{e}_{FF\$} \neq \hat{p}^{\$} - \hat{p}^{FF}$  (im Gegensatz zur  $\hat{e}_{FF\$} = \hat{p}^{\$} - \hat{p}^{FF}$  der Kaufkraftparitätstheorie) gilt, dann kann gezeigt werden (Bender, ebenda, S. 343), daß (1) mittels Wechselkurs-Bindungspolitik kein Einfluß auf die mit den FF-\$ Kurs-schwankungen gebundenen Realeinkommen genommen werden kann; daß (2) durch die Währungskorb-Bindung die Inflationsrate der heimischen Währung von der Inflationsrate des Leitwährungshandels entbunden werden kann und daß (3) die inländische Produktions- und Beschäftigungsstabilisierung durch Einzelwährungsbindung an das größte Export-handelspartnerland möglich ist. Für die BEAC-Zone folgt hieraus:

Wegen dem abweichenden Verlauf der FF-\$-Wechselkurs- und Preissteigerungsraten ist der reale effektive FF-\$-Wechselkurs ( $\hat{e}_{FF\$}^r$ ) als

$$(5) \hat{e}_{FF\$}^r = \hat{e}_{FF} - (\hat{p}^{\$} - \hat{p}^{FF}) \geq 0 \text{ zu definieren}$$

$P_1^A$  = sei der Preis des inländischen Agrarprodukts in FCFA-Einheiten

$P_2^A$  = der Preis des aus Frankreich importierten Konsumgutes in FCFA

$P_3^A$  = der Preis des aus den USA eingeführten Konsumgutes in FCFA

$\gamma_i$  = auf Gut i (i = 1, 2, 3) entfallender Anteil an Gesamtkonsumausgaben

$Y^A$  = das Realeinkommen in der BEAC-Zone

$$\text{da } \hat{e}_{FFA} = \hat{e}_{FF\$} + \hat{e}_{\$A} = \hat{e}_{FF\$}^r + (\hat{p}^{\$} - \hat{p}^{FF}) + \hat{e}_{\$A}$$

$$\hat{p}^A = \gamma_1(\hat{p}_1^{\$} + \hat{e}_{\$A}) + \gamma_2(\hat{p}_2^{FF} + \hat{e}_{FFA}) + \gamma_3(\hat{p}_3^{\$} + \hat{e}_{\$A})$$

und

$$\hat{y}^A = (1 - \gamma_1)(\hat{p}_1^{\$} + \hat{e}_{\$A}) - \gamma_2(\hat{p}_2^{FF} + \hat{e}_{FFA}) - \gamma_3(\hat{p}_3^{\$} + \hat{e}_{\$A})$$

$\Rightarrow$

$$(6) \hat{p}^A = \hat{p}^{\$} + \hat{e}_{\$A} + \gamma_2 \hat{e}_{FF\$}^r$$

und

$$(7) \hat{y}^A = -\gamma_2 \hat{e}_{FF\$}^r$$

Durch die Instabilität der realen FF-\$-wechsellkursbedingten Real-einkommensschwankungen können somit nicht durch eine Wechselkurs-Bindungspolitik der BEAC geglättet werden. Die FF-\$-Wechselkurs-schwankungen würden immer Fluktuationen des Realeinkommens in der Maßgabe des Anteils von aus Frankreich importierten Gütern ( $\pm \gamma$ ) an den gesamten Konsumausgaben induzieren.

Die Übertragung von realen FF-\$-Wechselkursfluktuationen auf die Schwankungen der Inflationsrate in der BEAC-Zone ließe sich dagegen durch eine Währungskorb-Bindungspolitik eindämmen. Die Gleichung (5) muß in Form

$$(5)a \quad \hat{e}_{\$A} = -\alpha \hat{e}_{FF\$} = -\alpha \{ \hat{e}_{FF\$}^r + (\hat{p}^{\$} - \hat{p}^{FF}) \}$$

umgeschrieben werden, so daß sich (6) demnach in

$$(6)a \quad \hat{p}^A = (1 - \alpha) \hat{p}^{\$} + \hat{p}^{FF} + (\gamma_2 - \alpha) \hat{e}_{FF\$}^r$$

verändert und dem gewogenen Durchschnitt der Inflationsrate von Frankreich und den USA entspricht, wobei die Richtung und die Stärke dieser Schwankungen jeweils von  $\gamma_2 - \alpha \gtrless 0$  abhängt.

Bei der bestehenden FF-Bindung ( $\alpha = 1$ ) müßte für die BEAC-Zone gelten:

$$(6)b \quad \hat{p}^A = \hat{p}^{FF} - (1 - \gamma_2) \hat{e}_{FF\$}^r$$

$$\text{und } \hat{p}_1^A = \hat{p}_3^A = \hat{p}^{FF} - \hat{e}_{FF\$}^r$$

$$\hat{p}_2^A = \hat{p}^{FF}$$

Die durchschnittliche Inflationsrate in der BEAC-Zone wird also von der Inflationsrate in Frankreich bestimmt, wobei die Richtung und die Stärke der Fluktuationen eindeutig durch die Größe des Anteils von Konsumausgaben für Importe aus Frankreich ( $\gamma_2$ ) determiniert wird. Bei einer Abwertung (Auf-) des FF gegenüber dem \$ ( $\hat{e}_{FF}^r \lesseqgtr 0$ ) wird die Inflationsrate der BEAC-Zone umso stärker, über (unter) die französische Inflationsrate steigen (sinken), je größer  $\gamma_2$  ist. Es ist aber zwischen 1973 und 1982 (siehe Tab. 19) zu beobachten, daß die durchschnittliche Konsumentenpreissteigerungsrate der BEAC-Zone bis 1976 unter der von Frankreich lag. Ab 1977 lag sie um durchschnittlich 6% über der Konsumentensteigerungsrate in Frankreich. Seit 1981 liegt die Konsumentensteigerungsrate der BEAC-Zone wieder unter der von Frankreich. Diese Fluktuationen verliefen zwar nicht immer kongruent mit den FF-\$-Wechselkursschwankungen, aber ihre Richtungen waren in der Beobachtungsperiode gleich.

Bei einer Dollar-Bindung ( $\alpha = 0$ ) wäre

$$(6)c \quad \hat{p}^A = \hat{p}^{\$} + \gamma_2 \hat{e}_{FF\$}^r$$

$$\hat{p}_1^A = \hat{p}_3^A = \hat{p}^{\$}$$

$$\hat{p}_2^A = \hat{p}^{\$} + \hat{e}_{FF\$}^r$$

Hieraus folgt, daß bei einer Abwertung (Auf-) von FF gegenüber dem \$ die Inflationsrate in der BEAC-Zone umso stärker unter (über) der Inflationsrate der USA liegen würde, je größer  $\gamma_2$  ist. Wird angenommen, daß die Schwankungen der Exportgüterpreise sich in gleichen Richtungen wie die Fluktuation der Inlandsproduktion- und Beschäftigung, dann wäre unter dem Aspekt der nur auf Frankreich und die USA hier reduzierten Außenhandelsbeziehungen der BEAC-Zone eine Bindung der FCFA an den US-\$ vorteilhafter. Aber diese auf die BEAC-Zone übertragene Überlegungen bedürfen starker Relativierung. Denn die postulierte Annahme eines überwiegenden Agrarexportes trifft nur für die zwei schwächsten Mitgliedsländer der BEAC-Zone zu (die Zentralafrikanische Republik = ZAR und Tschad). Die übrigen drei BEAC-Mitgliedsländer (Gabun, Kamerun und Kongo) sind Erdölexporteure. Die Export-Ölproduktion reagiert somit preiselastisch. Gabun ist als OPEC-Mitglied an Preis- und Mengenbeschränkungen des Kartells gebunden. Aber Kamerun und Kongo können in der Regel als Mengenanpasser operieren. Eine genauere Aussage hierüber wäre möglich, wenn Informationen über die Abnehmerstruktur und über die Abnehmervertragsgestaltung (kurz- und/oder längerfristige Liefer- oder Abnehmerbindung) vorliegen würden. Die USA sind z.B. für Kongo die einzigen Ölexportsabnehmer. Demnach wäre eine \$-Bindung für Kongo hinsichtlich der Stabilisierung seiner inländischen Produktions- und Beschäftigungsschwankung von Vorteil, aber nicht für Kamerun, ZAR und Tschad. Im Allgemeinen ist eine konfliktfreie Form der Wechselkursbindung nicht realisierbar. Da die BEAC-Mitgliedsländer alle nach Diversifizierung ihrer Exporte und ihrer regionalen Außenhandelsstruktur streben, wäre eine Währungskorb-Bindung auch in Hinblick auf die Preisstabilisierungsmöglichkeit und die Erleichterung des Außenhandels für die BEAC-Zone von Vorteil.

## Kapitel D:

### Die regionale Wirtschaftsintegration

Neben der monetären Integration haben die BEAC-Länder 1985 eine Zollunion (Union Douanière des Etats de l'Afrique Central - UDEAC) und 1985 eine Wirtschaftsgemeinschaft (Communauté Economique des Etats de l'Afrique Centrale - CEEAC) gegründet. Im Folgenden wird versucht, einen Überblick über die wirtschaftspolitischen Probleme, die durch die Gründung dieser Organisationen entstanden sind, zu verschaffen.

#### 1. Die UDEAC-Zollunion

Zur Verstärkung des intra-regionalen Handels in der zentralafrikanischen CFA-Zone wurde die UDEAC (mit Sitz in Brazzaville/Kongo) gegründet. Alle BEAC-Mitgliedsländer sind in der UDEAC (Kamerun, Kongo, Gabun, Tschad und die ZAR) eingeschlossen.

Der Waren- und Dienstleistungsverkehr innerhalb der UDEAC ist formal liberalisiert und unterliegt keiner Ein- und Ausfuhrabgabenregelung. Auch Importe aus der Franc-Zone sind frei aber genehmigungspflichtig (Bulletin-UDEAC, No. 24, 1977). Für Waren aus der EG wird automatisch eine Genehmigung - entsprechend den Regelungen des "Lomé-Abkommens" I und II<sup>1)</sup> - ohne Mengen- oder Devisenbeschränkungen erteilt. Einfuhren aus Drittländern bedürfen jedoch Importlizenzen und unterliegen Kontingenten- und Devisenbeschränkungen. Dabei ist der Zolltarif der UDEAC einheitlich geregelt und enthält Aus- und Einfuhrzölle, Einfuhrsteuern und zusätzliche Einfuhrabgaben (Tarif Douanier de l'UDEAC, Centre Congolais du Commerce Extérieur, 1983). Die durchschnittliche Zollbelastung liegt bei 10% von Warenwert, wobei der Zolltarif gemäß der Bemessungsgrundlage Brüsseler Zollwertdefinition ausschließlich Wertzölle enthält (Deutsches Handelsarchiv, 1977, S. 767). Lediglich auf dem Textilsektor werden Zölle bis zu 30% erhoben, während bei Kraftfahrzeugen 15% Zoll anfällt.

---

<sup>1)</sup> Die wichtigsten Vereinbarungen des Lomé-Abkommens I und II zwischen der EG und den AKP-Staaten (Afrika, Karibik und Pazifik = 58 Staaten) sind 1) Abkommen über Stabilisierung der Exporterlöse bestimmter Exportgüter aus den AKP-Staaten; 2) Abkommen über die Nichtgegenseitigkeit (d.h. freier Zugang der Waren aus AKP-Ländern in die EG und Meistbegünstigung der Waren aus der EG) (Amtsblatt der EG, Nr. L 347, 22.12, 1980; BMZ, Lomé II, Materialien Nr. 66, Bonn, 1980). Inzwischen ist Lomé III in Kraft getreten, mit einer Erweiterung des STABEX- und des Sysmin-Fonds; Finanzierung und Entwicklung, September 1985.

Allerdings werden von den einzelnen UDEAC-Ländern unterschiedliche Einfuhrnebenabgaben fiskalischen Charakters abverlangt:

- Die Einfuhrumsatzsteuer (taxe sur le chiffre d'affaires à l'importation) liegt je nach Land zwischen 5% und 10% und wird Waren jeden Ursprungs und jeder Herkunft auferlegt.
- Die Einfuhrzusatzsteuer (taxe complémentaire à l'importeur) beträgt 5% bis 40% vom Zollwert.
- Unterschiedliche Sonderabgaben (droit special) werden auf bestimmte Verbrauchsgüter (pflanzliches Öl, alkoholische Getränke, Fruchtkonserven) erhoben.
- Für verschiedene Landesprodukte werden Ausfuhrzölle (droits de sortie) zwischen 1,5% und 15% u.U. auch unterschiedliche Zusatzsteuern (taxe supplémentaires) erhoben.

Der einheitliche Zolltarif der UDEAC fällt effektiv - je nach Land - weit auseinander. Die Freizügigkeit von Faktoren (Arbeit und Kapital) ist zwar formell garantiert, aber es bestehen weiterhin administrative Behinderungen bezüglich von Aufenthaltserlaubnissen und Niederlassungsvorschriften. Außerdem bestehen aufgrund der unterschiedlichen Industrialisierungspolitik der einzelnen UDEAC-Regierungen nicht einheitliche außertarifliche Zollbegünstigungen, die erhebliche Einflüsse auf die Allokation von Ressourcen haben können. Im Kongo z.B. wird Zollfreiheit für Investitionsgüter u.U. auch für Halbfertigwaren, die im Inland verarbeitet werden, gewährt, wenn ein öffentliches Interesse am Aufbau des betreffenden Industriezweiges besteht. Wird diese Zollfreiheit nicht für die gesamte UDEAC-Zone geregelt, dann kommt es unweigerlich zu Distorsion der Zolltarifregelung in der Gesamtzone. Ferner werden unterschiedliche Zollbegünstigungen für bestimmte Artikel gewährt: Artikel für soziale, kulturelle und religiöse Zwecke (Kongo und Kamerun), Artikel für Bildung und Wissenschaft (ZAR, Tschad und Kongo), Material für die Bodenforschung (Kongo, Kamerun, Gabun), Bohrmaterial und Laborausrüstung (Gabun und Kongo), Erzeugnisse für die Bodenforschung, Unterwasserkabel und Material für

Leuchtfener. Hierdurch wird die Richtung der Faktormobilität beeinflusst und Druck auf andere für Standortentscheidungen der Unternehmen relevante Tatbestände unterschiedlich ausgeübt. Durch die Diversion des effektiven Zolltarifs in der UDEAC-Zone besteht für Drittländer Möglichkeiten zur Umgehung des einheitlichen Zolltarifs. Dabei ist die verwaltungsmäßige Kontrollfähigkeit der UDEAC begrenzt. Deshalb sieht das Generalsekretariat der UDEAC eine zusätzliche Aufgabe darin, die Harmonisierung der nationalen Industrialisierungspolitik der Mitgliedsländer zu fördern (Tene-Koyzoa, 1985, S. 85). Eine Konzeption über die Art und den Umfang dieser Harmonisierung liegt noch nicht vor. Am Beispiel der Baumwollproduktion und der Textilverarbeitung kann hier verdeutlicht werden, zu welcher Entwicklung eine unkoordinierte Industrialisierungspolitik in der UDEAC führen kann. Im Aktionsplan 1982-1985 der ZAR waren bis zu 20% des geplanten Gesamtinvestitionsvolumens (139 Mrd. FCFA) für Investitionen in den Baumwollanbau und in die Textilproduktion vorgesehen. In Kamerun entfiel 16% des Gesamthaushaltes 520 Mrd. FCFA (1983/84) auf Investitionen in der Textilverarbeitung. Im Tschad (das Land mit der größten Baumwollproduktion - über 60% des Export; des Tschads bestehen aus Baumwolle) wird die Textilbranche am stärksten gefördert. Aber von 1973 bis 1983 ist die Baumwollproduktion im Tschad und in der ZAR drastisch zurückgegangen. Sie ist im Tschad von 158 069 t (1973/74) auf 97 581 t (1981/82) gesunken. 1983/84 ist die Produktion wieder auf 148 310 t angestiegen und blieb aber unter dem Produktionsniveau von 1973/74. In der ZAR ist die Baumwollproduktion sehr stark von 62 149 t (1973/74) auf nur 13 451 t (1981/82) gesunken und stieg wieder auf 38 410 t (1982/83) an. Nur in Kamerun ist die Baumwollproduktion kontinuierlich von 28 214 (1973/74) auf 100 926 t (1982/83) angestiegen. Die Textilbranche realisierte dabei eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 16%. (BEAC - Tableau Economique-Statistique 106, 1983 und Statistiques Economiques No. 122, 1985).

Diese negativen Entwicklungen im Tschad und in der ZAR werden vorwiegend auf den internationalen Baumwollpreistrückgang, auf den Krieg im Tschad und auf die Dürreprobleme zurückgeführt (BEAC, Financement de l'Agriculture, 1984, S. 303). Gewiß haben diese unvorhersehbaren Faktoren

die Baumwollproduktion negativ beeinflusst. Aber es wird auch vollkommen übersehen, daß der verstärkte Aufbau der Textilindustrie in den einzelnen UDEAC-Ländern eine intensive regionale Arbeitsteilung in diesem Sektor verhindert hat. Die Förderung der Textilindustrie wurde vorgenommen in der Erwartung, daß - im Hinblick auf das Lomé-Abkommen - eine Verlagerung der Textilproduktion aus den EG-Ländern in die AKP von den Unternehmen der Industrieländer verstärkt vorgenommen wird. Diese Erwartungen erfüllten sich nicht, weil die Textilunternehmer der EG ihre Verlagerung noch vor dem Inkrafttreten des nur zögernd zustande gekommenen Lomé-Abkommens realisiert haben. Dies führte dazu, daß die Textilbetriebe in Kamerun, Tschad und in der ZAR jeweils zu teureren Stückkosten produzieren mußten, als es integrationsbedingt notwendig gewesen wäre. Der Konsumeffekt - der sich durch Bildung der Zollunion ergeben sollte - und die Senkung der relativen Preise substitutiver Güter bei unveränderter Produktionsstruktur bewirken könnte, sind nicht realisiert worden. Das größte staatliche Textilunternehmen der ZAR ICAT (Industrie Centrafricaine du Textile) mußte 1983 mangels Rentabilität (trotz vorhandener Nachfrage) schließen.

Die UDEAC hat die Vorteile der gerühmten wirtschaftlichen Integrationsansätze in den Entwicklungsländern (Balassa, B., 1962), wonach die Bildung größerer einheitlicher Wirtschaftsräume eine effizientere Investitionsplanung, bessere intraregionale Arbeitsteilung, günstigere Kostengestaltung der Produktion und insgesamt eine produktivere Nutzung der gegebenen Ressourcen ermögliche, noch nicht bestätigen können. Die UDEAC-Zollunion scheint vielmehr bestehende "backwash"-Effekte zu verstärken (UNTAD, TD/B/394, 1973; Voss, H, 1965; Hazlewood, A, 1967; Myrdal, G., 1963). Deshalb müssen sich die Regierungen der UDEAC-Mitgliedsländer bemühen, Voraussetzungen für die Vorteile der Zollunion zu schaffen, ihre Industrialisierungspolitik und ihre Finanzpolitik zu harmonisieren.

## 2. Harmonisierung der Finanzpolitik

Es wurde im vorangegangenen Abschnitt festgestellt, daß zur Realisierung der zu erwartenden möglichen statischen und dynamischen Allokationseffekte in der UDEAC-Zollunion eine Harmonisierung der Industrialisierungs- und Besteuerungspolitik (im intra-zonalen Handel) erforderlich ist. Auch wenn historische Beispiele (z.B. schweizerische Kantone) für integrierte Währungspolitik bei dezentralisierter und autonomer Finanzpolitik existierten (Lutz, 1972, S. 109; Machlup, Gutowski, Lutz, 1972, S. 125), so können in der Zollunion auftretende Disparitäten doch zu Spannungen führen, die den Zusammenhalt der Gemeinschaft gefährden können. Außerdem gehen von der nationalen Staatsausgabenpolitik (siehe Kapitel B 2.5.1.) und von den unterschiedlichen wirtschaftspolitischen Prioritätsvorstellungen der nationalen Regierungen Impulse aus, die sowohl die BEAC-Geldpolitik als auch das außenwirtschaftlichen Gleichgewicht der einzelnen Länder und der Gesamtzone destabilisieren können. Die Harmonisierung der Finanzpolitiken nationaler Regierungen würden kompensatorischen Ressourcentransfer auch zur Ausgleichung von regionalen Strukturdisparitäten ermöglichen. Dabei enthält die begriffliche Bestimmung einer integrierten Finanzpolitik: Fiscal Policy (als Konjunkturpolitik), Steuerpolitik und Regionalpolitik.

Die analytisch in Mehrgütermodelle einer Zollunion (Viner, 1950; Meade, 1956; Gehrels, 1985) ableitbaren positiven Handelsergebnisse würden hier kaum in vollem Umfang eintreten, weil

- 1) die Anzahl der in der Zollunion gehandelten Güter nicht sehr groß und der intra-zonale Handel wesentlich kleiner ist als der Gesamthandel der UDEAC mit dem Ausland,
- 2) die Importe aus Frankreich - wie die Außenhandelsstruktur der BEAC-Zone zeigt (siehe A 6) nicht verdrängt werden können und

- 3) keine horizontale und/oder vertikale arbeitsteilige Spezialisierung in der Zollunion eingetreten ist.

Die bestehenden regionalen Ungleichgewichte wurden durch die Zollunion eher noch verstärkt, aber es wurde kein regionaler Ausgleichsfond eingerichtet. Das Fehlen von spezifischen Kompensationseinrichtungen könnte die Unzufriedenheit der benachteiligten Länder weiter stärken und die Grundlage der BEAC-Solidarität schwächen. Eine Intervention auf supranationaler Ebene mit Beteiligung aller Mitgliedsregierungen ist deswegen dringend notwendig.

Im Allgemeinen ist die landwirtschaftliche Exportgüterstruktur der UDEAC-Länder auch in den 80er Jahren ähnlich wie in den 60er Jahren kaum diversifiziert und ihr Anteil am Gesamtexport der Zone ist erheblich gesunken. Die wichtigsten landwirtschaftlichen Exportprodukte sind:

- Kakao: Kamerun 105 730t (1982-83); Kongo 1 587t (1982-83); Gabun 2 095t (1982-83)
- Kaffee: Kamerun 128 858t; ZAR 16 773t; Kongo 2 295t und Gabun 1 393t (jeweils 1982-83).
- Baumwolle: Kamerun, Tschad und ZAR

und

- Holz: Gabun 1 Mio m<sup>3</sup> und Kongo 0,35 Mio m<sup>3</sup>

Diese landwirtschaftlichen Produkte werden vorwiegend in die Industrieländer exportiert. Die intra-zonalen Handelsprodukte sind hauptsächlich:<sup>1)</sup>

- Getränke, Kolanüsse, Gemüse, Fleisch, Fisch, sowie
- Aluminiumfolie, Textilien (Stoffe), Holz, Zement und Benzin.

Betrachtet man die statistischen Angaben des IMF (IMF - Direction of Trade, 1984), dann ist festzustellen, daß der intra-zonale Handel von 67,2 Mio US-\$ (1970) auf 212,3 Mio US-\$ (1983) gestiegen ist (Tab. 14). Er beträgt somit nur 3,9% des gesamten Außenhandelsvolumens der UDEAC-Zone (2 254 Mrd. FCFA). Diese Daten sind aber mit großer Zurückhaltung zu interpretieren. Denn die nationalen statistischen Ämter der BEAC berücksichtigen nicht - bei der Weitergabe der Daten zum IMF - die Waren des Transitverkehrs und die Importwaren zum Reexport. Auch der Schwarzmarkthandel wird nicht berücksichtigt. Dabei ist die Erfassung der statistischen Daten nicht standardisiert. Im intra-zonalen Handel der UDEAC fällt der größte Handelsanteil auf Kamerun mit 27,39 Mio (1970) und 65,9 Mio US-\$ (1983), gefolgt von Kongo mit 15,5 Mio US-\$ (1970) und 38,7 Mio US-\$ (1983), Tschad mit 10,84 Mio (1970) und 26,85 Mio US-\$ (1983) und der ZAR mit nur 3,55 Mio (1970) und 15,43 Mio US-\$ (1983). Die Wachstumsrate des intra-zonalen Handels liegt mit einem jährlichen durchschnittlichen Wert von 11% unter dem des Handels mit den OECD-Ländern mit 16% (Tab. 15 )

---

1)

|                 |                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <u>Kamerun:</u> | Export: Zement, Aluminiumfolie, Streichhölzer, Textilstoffe, Nägel, Meeresfrüchte, Gemüse und Früchte, sowie Fertigwaren.<br>Import: bis 1982 Benzin, geräucherte Fische aus Tschad und verarbeitetes Holz aus Gabun. |
| <u>Kongo:</u>   | Export: Holz, Textil, Zucker<br>Import: Fleisch aus Tschad und ZAR, Baumwolle aus Tschad und Gabun, Kaffee aus Gabun.                                                                                                 |
| <u>Gabun:</u>   | Export: Benzin, Holz, Textilstoffe und Zucker<br>Import: Gemüse, Großvieh, Textilien, Aluminiumfolie, Baumwolle                                                                                                       |
| <u>Tschad:</u>  | Export: Fisch, Fleisch, Großvieh, Baumwolle und Textilien<br>Import: Benzin, Nägel, Aluminiumfolie, Zement, Streichhölzer, Textilien, Meeresfrüchte.                                                                  |
| <u>ZAR:</u>     | Export: Diamanten, Holz, Großvieh, Kunsthandwerk-Artikel, Tabak,<br>Import: Zement, Zucker, Aluminiumfolie, Benzin und Textilien                                                                                      |

Tabelle 15: Entwicklung des Handels in der BEAC-Zone

| Année | Cameroun |       |       | Centrafrique |      |       | Congo |      |       | Gabon |       |       | Tchad |       |       | Zone   |
|-------|----------|-------|-------|--------------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|       | M        | X     | Total | M            | X    | Total | M     | X    | Total | M     | X     | Total | M     | X     | Total |        |
| 1970  | 12,86    | 14,53 | 27,39 | 1,81         | 1,74 | 3,55  | 4,70  | 5,21 | 9,91  | 5,6   | 9,9   | 15,5  | 8,3   | 2,54  | 10,84 | 67,19  |
| 1971  | 13,0     | 12,91 | 25,91 | 1,76         | 0,93 | 2,69  | 4,45  | 4,16 | 8,61  | 6,09  | 10,88 | 16,97 | 5,29  | 2,58  | 7,87  | 62,05  |
| 1972  | 15,34    | 17,93 | 33,27 | 2,22         | 1,54 | 3,76  | 4,89  | 7,63 | 12,52 | 7,24  | 12,45 | 19,69 | 4,73  | 3,23  | 7,96  | 77,2   |
| 1973  | 18,0     | 25,0  | 43,0  | 2,19         | 0,99 | 3,18  | 8,01  | 4,12 | 12,13 | 11,03 | 14,48 | 25,51 | 6,49  | 3,07  | 9,56  | 93,38  |
| 1974  | 23,05    | 25,12 | 48,17 | 2,12         | 1,15 | 3,27  | 5,45  | 4,79 | 10,24 | 17,4  | 23,31 | 40,71 | 7,04  | 2,6   | 9,64  | 112,03 |
| 1975  | 34,1     | 37,74 | 71,84 | 2,12         | 2,57 | 4,61  | 5,18  | 1,82 | 7,0   | 22,7  | 33,68 | 56,38 | 9,34  | 3,14  | 12,42 | 152,31 |
| 1976  | 45,79    | 49,8  | 95,59 | 3,39         | 2,57 | 5,96  | 11,82 | 3,02 | 14,84 | 26,32 | 25,8  | 52,12 | 9,86  | 3,16  | 13,02 | 158,83 |
| 1977  | 38,3     | 49,8  | 88,1  | 9,36         | 3,23 | 12,59 | 1,92  | 0,66 | 2,58  | 25,5  | 32,0  | 57,5  | 8,82  | 1,55  | 10,37 | 171,14 |
| 1978  | 49,3     | 52,6  | 101,9 | 9,78         | 1,58 | 11,36 | 9,88  | 1,31 | 11,19 | 21,4  | 44,3  | 65,7  | 16,51 | 2,24  | 18,75 | 208,9  |
| 1979  | 55,1     | 49,3  | 104,4 | 12,83        | 0,53 | 13,36 | 26,35 | 4,94 | 31,29 | 21,2  | 45,5  | 66,7  | 9,97  | 5,93  | 15,9  | 218,3  |
| 1980  | 72,2     | 73,7  | 145,9 | 16,37        | 0,89 | 17,26 | 46,12 | 5,07 | 51,19 | 26,9  | 58,2  | 85,1  | 19,31 | 10,42 | 29,73 | 329,18 |
| 1981  | 65,4     | 66,0  | 131,4 | 16,01        | 0,39 | 16,4  | 42,34 | 3,81 | 46,15 | 19,2  | 44,8  | 64,0  | 24,97 | 19,8  | 44,77 | 302,72 |
| 1982  | 17,9     | 59,0  | 76,9  | 15,08        | 0,63 | 15,71 | 37,30 | 1,83 | 37,31 | 19,2  | 7,8   | 27,0  | 17,23 | 10,31 | 27,54 | 184,46 |
| 1983  | 25,4     | 65,9  | 91,3  | 15,14        | 0,29 | 15,43 | 35,16 | 4,84 | 40,0  | 20,4  | 18,3  | 38,7  | 15,51 | 11,34 | 26,85 | 212,28 |

Source : FMI (Direction of Trade)

Millions de dollars

Tabelle 16:

Gegenüberstellung: Außenhandel mit OECD-Ländern  
und mit BEAC-Ländern

|              | 1970  |      |       |      | 1975 |      |      |      | 1983 |      |      |      |
|--------------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|              | M     |      | X     |      | M    |      | X    |      | M    |      | X    |      |
|              | a     | b    | a     | b    | a    | b    | a    | b    | a    | b    | a    | b    |
| Cameroun     | 86    | 5,3  | 87,13 | 6,26 | 84,2 | 5,69 | 73,5 | 8,4  | 88,6 | 2    | 87,5 | 6,35 |
| Centrafrique | 81,9  | 5,3  | 70,2  | 5,3  | 80   | 3,17 | 75,7 | 5,4  | 49,5 | 12,8 | 82,5 | 0,57 |
| Congo        | 80,5  | 7,4  | 64,3  | 16,9 | 88,3 | 2,0  | 65,9 | 0,7  | 83,9 | 5,4  | 97,1 | 0,57 |
| Gabon        | 85,9  | 6,5  | 58    | 6,9  | 91,3 | 3,8  | 73,7 | 3    | 76   | 2,41 | 81,6 | 1    |
| Tchad        | 58,13 | 12,8 | 73,6  | 8,55 | 67,5 | 7,6  | 24,5 | 6,15 | 43   | 10,8 | 59,5 | 6,12 |

a = pourcentage des échanges avec les pays développés membres de l'OCDE

b = pourcentage des échanges avec les autres pays membres de la BEAC

(en %)

Der durch die Zollunion erzeugte Wachstumseffekt bleibt deswegen bisher gering.

## 2.1. Harmonisierung der "Fiscal Policies"

Gehen also von den öffentlichen Haushalten der einzelnen Mitgliedsstaaten konjunkturelle Impulse aus und sind die Impulse stark genug, um die konjunkturelle Situation in die entsprechende Richtung tatsächlich zu beeinflussen (Feldsieper, 1977, S. 301 ff.), so können sich hieraus abweichende konjunkturelle Entwicklungen ergeben, die - wie schon oben erwähnt - zu (vorübergehenden, wegen kumulativer und Folgeerscheinungen möglicherweise auch längeranhaltenden) außenwirtschaftlichen Ungleichgewichten der einzelnen BEAC-/UDEAC-Mitgliedsstaaten und zu Spannungen führen. Eine Harmonisierung der Konjunkturpolitiken würde diese Spannungen abbauen helfen. Hierzu können quantitative Orientierungsdaten nach Maßgabe der Wirtschaftslage jedes Landes für die Eckwerte eines zu schaffenden Gesamthaushaltes festgelegt werden und - wie in der EG (Werner-Bericht, 1972, S. 48; Willgerodt, 1972, S. 295) die Gesamtbudgetgestaltungskompetenz auf eine supranationale Instanz übertragen werden. Bei den Eckdaten kann es sich um: (1) die jährlichen Veränderungsraten der nationalen Budgetvolumen, (2) um die Größe der Haushaltssalden und (3) um die Art der Finanzierung der nationalen Haushaltsdefizite bzw. der Verwendung der nationalen Haushaltsüberschüsse handeln.

Aber eine Datenzusammenstellung über vergleichbare Budgetgestaltung der einzelnen Länder erwies sich überraschenderweise als äußerst schwierig. Es wird grundsätzlich von den einzelnen Regierungen keine überprüfbare Angabe über das tatsächliche Budgetdefizit, über die tatsächliche Höhe der Auslandsverschuldung und die ölexporteinnahmen aus Kamerun gemacht. Diese Daten werden von der BEAC-Zentralbank nur geschätzt. Auch persönlich geführte Unterredungen mit der Direktion der BEAC-Zentralbank (Mr. Bouiti-Banza, Directeur des Etudes et de la documentation - Juni 1985) und mit den Finanzministerien in Kamerun, Kongo und ZAR ergaben keine brauchbaren Aufschlüsse über die tatsächliche Zusammensetzung der nationalen Budgets.

Tabelle 17:      Vergleichbare Budgetdaten in Mrd FCFA

|                      | Gabun       | Kamerun         | Kongo      | Tschad      | Z A R      |
|----------------------|-------------|-----------------|------------|-------------|------------|
| Budgetvolumen        | 37 (1973)   | 67 (1972/73)    | 24 (1973)  | 17 (1973)   | 15 (1973)  |
|                      | 562 (1983)  | 410 (1982/83)   | 388 (1983) | 17 (1978)** | 30 (1982)  |
|                      | 623 (1984)  | 520 (1983/84)   | 369 (1984) | ---         | 44 (1983)  |
|                      | 679 (1985)* | ---             | ---        | ---         | ---        |
| Funktionalausgaben   | 78% (1973)  | 83,4% (1973/74) | 79% (1973) | ---         | 77% (1973) |
|                      | 56% (1984)  | 64,1% (1983/84) | 76% (1983) | ---         | 86% (1983) |
| Investitionsausgaben | 40% (1984)  | 29,8% (1983/84) | 29% (1983) | ---         | 8% (1983)  |

---

Quelle: BEAC 10 ans, Budget Général: Ministère des Finances (1985), Gabun, Kongo, Kamerun, Zentralafrikanische Republik

\* vorläufig

\*\* geschätzt; seit 1978 liegen keine Angaben mehr vor

Im Allgemeinen ist die Diskrepanz des Budgetvolumens zwischen den verhältnismäßig reicheren und den armen BEAC-Ländern erheblich groß. Das Budgetvolumen von Gabun hat sich in zehn Jahren verzehnfacht von 37 Mrd. (1973) auf 562 Mrd. FCFA (1983) und beträgt derzeit ca. 679 Mrd. FCFA (1985). In Kamerun ist das Budget von 67 Mrd. (1972/73) auf 410 Mrd. FCFA (1982/83) bzw. 520 Mrd. FCFA (1983/84) gestiegen. Im Kongo stieg das Budget von 24 (1973) auf 388 Mrd. FCFA (1983) und sank wegen dem Rückgang der Öl-Exporterlöse bei zunehmenden Druck des Schuldendienstes (30,5% der Budgetausgaben 1984) auf 369 Mrd. FCFA (1984). Dagegen hat sich das Budget im Tschad von 1973 bis 1978 kaum verändert (wobei seit 1978 keine Daten über den Tschad erhältlich sind). In der ZAR betrug das Staatsbudget 15 Mrd. (1973) und 44 Mrd. FCFA (1983).

Hierzu stellte sich aber eine inverse Relation des Anteils von Investitionsausgaben zum Gesamtbudget der einzelnen Länder ein. In den ärmeren BEAC-Ländern wird das Budget fast vollständig von Funktionalausgaben verschlungen. In der ZAR stieg der Anteil von Funktionalausgaben sogar von 77% (1973) auf 86% (1983) des gesamten Staatsbudgets. In allen BEAC-Ländern liegt dieser Anteil weit über die Hälfte der einzelnen Staatsbudgets. Der Investitionsanteil fällt deshalb geringer aus: 8% (1983) in der ZAR, 19% (1983) im Kongo und 29,6% (1983/84) in Kamerun. Nur in Gabun sind die Investitionsausgaben mit 40% des Staatsbudgets verhältnismäßig hoch. Die ärmeren Länder haben somit nur wenig haushaltspolitischen Spielraum zur Förderung ihrer Investitionsausgaben. Eine Übertragung eines Teils der Verwaltungskosten auf eine supranationale Instanz würde die Staatsfinanzen der ärmeren Mitgliedsländer entlasten und größeren Investitionsspielraum ermöglichen. Der Druck zur Aufnahme von Auslandskrediten, um Investitionsvorhaben zu finanzieren, würde dadurch abnehmen. Die ZAR mußte z.B. ihren ehrgeizigen Investitionsplan (1982-1985) von 139 Mrd. FCFA, 78 Mrd. FCFA durch Auslandskredite finanzieren.

Nach Angaben der einzelnen Finanzministerien wird das Budget in der ZAR zu 52% von Zolleinnahmen und zu 32% von Steuereinnahmen finanziert (Ministère des Finances publiques, RCA, 1985); in Kamerun sei der Anteil der Zolleinnahmen am Budget von 63,8% (1973/74) auf 39,5% (1984/85) gesunken und der steuerfinanzierte Anteil liege seit 1984 über 51% - über die Ölexporteinnahmen wurden keine Angaben gemacht (Ministère des Finances publiques et de l'économie, 1985, BEAC; Etudes, 121, 1985). In Gabun und Kongo werden die Staatsbudgets fast vollständig aus den Ölexporteinnahmen (angabegemäß 64% bzw. 70%) finanziert.

Aus diesem Hintergrund erscheint es notwendig, einen kompensatischen Konjunkturausgleichsfond einzurichten. Dieser Fond kann verwendet werden, um - wie eigangs erwähnt - die jährlichen Budgetexpansionsraten der Mitgliedsstaaten - unter Berücksichtigung der Wachstumsrate des Produktionspotentials in den einzelnen BEAC-Ländern - einander anzupassen bzw. die Verwendung der Budgetüberschüsse und die Höhe der Haushaltsdefizite sollten deswegen zum Teil zentral festgelegt werden. Eine

derartige Harmonisierung ist auch in Hinblick auf ein gemeinsames Auslandsschulden-Management wichtig. Denn einerseits ist die Kreditaufnahmefähigkeit der einzelnen Staaten auf den nationalen Kreditmarkt begrenzt. Eine Erweiterung der Kreditaufnahme auf die gesamte BEAC-Zone und die Einrichtung einer gemeinsamen Anleihenemission würde die Entstehung eines intrazonalen Kapitalmarktes fördern. Nationale Budgetdefizite könnten somit alternativ durch die BEAC-Zentralbank und eine Kreditaufnahme auf dem intra-zonalen Kapitalmarkt oder aus dem Ausland finanziert werden. Gabun, Kongo und Kamerun wären in der Lage ihre Defizite verstärkt auf dem intra-zonalen Kapitalmarkt zu finanzieren. Damit wird der entgeltliche Ressourcenentzug durch Zins- und Tilgungsratenzahlung an das Ausland ein wenig reduziert. Andererseits wird ein gemeinsames Auftreten als Kreditnachfrager auf dem internationalen Geldmarkt das Kreditvolumen erhöhen und gleichzeitig die Verhandlungsposition der BEAC-Länder verbessern. Die Realisierung von verhältnismäßig günstigeren Konditionen ist dann wahrscheinlicher. Die Zins- und Tilgungsraten sowie die Kreditfälligkeiten werden zentral verwaltet und somit auch für die einzelnen Regierungen übersichtlicher. Eine Beschneidung der nationalen finanzpolitischen Gestaltungsfähigkeit muß also in Kauf genommen werden. Dabei würde sich hier kaum das Problem des unterschiedlichen Zentralisierungsgrades der staatlichen Organisation (einzelner Staaten) und der damit verbundenen finanzpolitischen Entscheidungsstruktur (Huppertz, 1977, S. 125) stellen. Denn alle Mitgliedsstaaten weisen dirigistische Organisationssysteme auf: Einheitsparteiensystem, zentralisierte bürokratische Entscheidungsstruktur und Dominanz des öffentlichen Sektors am Bruttosozialprodukt.

## 2.2. Regionaler Ausgleich und Steuerharmonisierung

Neben den konjunkturell bedingten Disparitäten bestehen - wie mehrfach oben erwähnt - auch regionale und strukturbedingte Entwicklungsfälle zwischen den Binnen- und Küstenländern der BEAC/UDEAC. Die nationalen Regierungen der schwächeren Staaten haben keine Möglichkeit, die Wettbewerbsfähigkeit ihrer Regionen bei der geltenden Währungs- und Zollunion sowie bei veränderten relativen Faktor- und Güterpreisen zu verbessern. Im Kap. B 2.5.2. wurde verdeutlicht, daß unter diesen Umständen Ressourcen aus den schwächeren Regionen wegen zu niedriger Grenzleistungsfähigkeit des Kapitals entzogen werden. Auch bei noch so geringem Mobilitätsgrad der Faktoren wird langfristig das Entwicklungsgefälle im kumulativen- (Kaldor, 1975, S. 26) und Polarisierungsprozeß (Buttler/Gerlach/Liepmann, 1977, S. 58; Perroux, 1952) zwischen den Binnen- und den Küstenländern der BEAC wachsen.

Die Kosten für die Beseitigung der regionalen und sozialen Disparitäten müssen deshalb von allen Mitgliedsländern gemeinsam getragen werden. Und die einzurichtende supranationale Instanz müßte neben einem Konjunkturausgleichsfond auch über einen Regional- und Sozialausgleichsfond verfügen, der die steuer- und sozialrechtlich bedingten Wettbewerbsverzerrungen beseitigen hilft. Zu diesem Zweck wurden Konsultationen innerhalb der UDEAC (April 1985) aufgenommen (BEAC Etudes, 1985). Eine ad hoc Kommission der UDEAC sollte untersuchen, welche Bedingungen erfüllt werden müssen, um eine Konvention über die Gestaltung der Sozialversicherung innerhalb der UDEAC zu vereinbaren. Das heißt aber auch, daß die Behandlung von grenzüberschreitenden Unternehmen (Doppelbesteuerung) einbezogen werden müßte, um die statischen und dynamischen Allokationseffekte in der Währungs- und Zollunion besser nutzen zu können. Dabei sollte die supra-national zu schaffende Instanz bestimmte Steuerregelungen bewußt einsetzen, um die Investitionen und die Kapitalmobilität in eine gewünschte Richtung zu beeinflussen (Groeben/Möller, 1976, S. 63).<sup>1)</sup>

---

1) Je nach dem ausgewählten Besteuerungssystem (Quellenlandprinzip oder Wohnsitzlandprinzip) kommt es zu intrazonal unterschiedlichen Einkommens- und Ausgabenverteilungen die adäquat ausgeglichen werden müßten.

Da die hier geforderte Harmonisierung der Finanzpolitik mit der Übertragung nationaler finanzpolitischer Kompetenz an eine supra-nationale Instanz verbunden ist, werden die einzelnen Regierungen kaum bereit sein, einen Teil ihres machtpolitischen Instrumentes abzugeben. Der Harmonisierungsgrad würde deswegen so klein wie möglich gehalten werden. Aber in einer derzeit veränderten Weltwirtschaftssituation sollten die Regierungen den Vorteil einer wirtschaftspolitischen rational integrierten Finanzpolitik für alle Mitgliedsländer erkennen. Denn die Möglichkeit von Kreditaufnahme auf internationalen Geldmärkten wird immer schwerer wegen (1) der internationalen Verschuldungssituation der Entwicklungsländer und der hieraus resultierenden Zurückhaltung der Kreditgeber, (2) der knapper werdenden öffentlichen Mittel der Industrieländer und (3) wegen des Rückgangs der Erdölexporterlöse. Auch für die stärkeren Länder der BEAC wird eine Harmonisierung der Finanzpolitiken die Solidarität der zentralafrikanischen Gemeinschaft stärken.

Ein weiteres Hindernis stellen die einzelnen Bevölkerungsgruppen und Ethnien dar. Während der Entkolonialisierungsepoche und während des Entstehungsprozesses der noch relativ jungen Nationalstaaten konzentrierten sich die politischen Zielsetzungen auf die nationale Identität. Die panafrikanischen Bewegungen der 60er Jahre (Nkruma, K; Nasser; Boganda, B.) wurden in den zentralafrikanischen Staaten sehr früh im Keime erstickt. Es ist dadurch ein politischer Status Quo entstanden, der national orientiert ist. Der Harmonisierungsprozeß könnte die entstandenen nationalen Machtgleichgewichte verändern. Der gesamte Harmonisierungsprozeß (auch der Finanzpolitik) in der BEAC-Zone wird erst dauerhaft gefestigt wenn neben den Regierungen auch eine Mehrheit der Bevölkerung in den Mitgliedsländern diesen Prozeß mittragen können. Hierzu ist eine Partizipation der Bevölkerung in den Integrationsprozeß notwendig. Eine politische Partizipation der Bevölkerung könnte aber auch zur Destabilisierung des bisherigen Einheitsparteiensystems führen. Die unterschiedliche Betonung ideologischer Ansätze (sozialistisch im Kongo und makrtwirtschaftliche Tendenzen in Kamerun) würde nur in einem pluralistischen und demokratischen System und mit Partizipation der Bevölkerung möglich sein. Die Harmonisierungsprozesse erfordern somit auch Libarlisierungsanstrengungen.

### 3. Die zentralafrikanische Wirtschaftsgemeinschaft (CEEAC)

Nach dreijährigen Konsultationen beschlossen die Staats- und Regierungschefs der BEAC-Länder mit fünf weiteren zentralafrikanischen Staaten (Burundi, Equatorial Guinea, Ruanda, Sao Tome, Principe Inseln und Zaire) eine Wirtschaftsgemeinschaft: "Communauté Economique des Etats de l'Afrique Centrale" mit Sitz in Libreville (Gabun) zu gründen (Communiqué Final, Brazzaville, 18.12.1984)<sup>1)</sup>. Die konkreten Zielsetzungen der Organisation und die Form der wirtschaftlichen Integration sind noch in Bearbeitung. Das Generalsekretariat sollte 1985 mit einem Anfangsetat von 1,935 Mio US-\$ ausgestattet werden. Dieser Etat wird jeweils zu 18% von Kamerun, Kongo, Gabun und Zaire getragen, 9% entfallen auf die ZAR und 3,8% jeweils auf Burundi, Equatorial Guinea, Ruanda, Sao Tome und Principe Inseln und Tschad.

Die wichtigsten Leitmotive sind auch hier die "Solidarität" (Oye Mba, BEAC-Gouverneur, 1985) und der "Wunsch nach neuen Formen postkolonialer Interessensgemeinschaft" in Zentralafrika zu suchen, die der sozio-kulturellen und regionalen Identität besser entsprechen. An die Wirtschaftsgemeinschaft wird die Hoffnung geknüpft, den ökonomischen Probleme der Region besser entgegenzutreten zu können (Sassou-Nguesso, Staatspräsident des Kongos, 18.12.1984). Aber diese erhabenen Motive können nur erfolgreich umgesetzt werden, wenn den politischen Willenserklärungen auch konkrete und konsequente wirtschaftspolitische Maßnahmen folgen.

---

<sup>1)</sup> Das Organigramm ist bereits festgelegt. Der Vorsitz wird in Rotation besetzt.

- Generalsekretär (Zaire)
- 1. Stellvertretender Generalsekretär (Kamerun)
- 2. Stellvertretender Generalsekretär (Kongo)
- Kassenaufsicht (Ruanda)
- Schatzmeister (Sao Tomé und Principe Inseln)

Tabellie 18: Basiskeimzahlen der CEEAC-Mitgliedslander

|                                 | Einwohner<br>in Mio | Fläche<br>in qkm | Pro-Kopf-Einkommen<br>in US-\$ 1983 | Wachstumsrate<br>des BSP 1983 | Ø - Inflationsrate<br>1960-70 1970-82 | öffentl.<br>Auslands-<br>schulden Mio\$<br>1970-82 | Auslands-<br>schulden<br>/ Export |
|---------------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Burundi                         | 4,3                 | 28               | 280                                 | 2,5%                          | 2,8%                                  | 7                                                  | 201 ---                           |
| Equatorial<br>Guinea*           | 0,4                 | 28               | ---                                 | 4,4%                          | 3,4%                                  | ---                                                | ---                               |
| Gabun*                          | 0,7                 | 268              | 4 000                               | 2,6%                          | 5,4%                                  | ---                                                | ---                               |
| Kamerun*                        | 9,3                 | 475              | 890                                 | 2,6%                          | 4,2%                                  | 131                                                | 1 912 15,6%                       |
| Ruanda                          | 5,5                 | 26               | 260                                 | 1,7%                          | 13,1%                                 | 2                                                  | 189 3,2%                          |
| Sao Tome und<br>Principe Inseln | 0,1                 | 1                | 370                                 | 1,2%                          | ---                                   | ---                                                | ---                               |
| Tschad*                         | 4,6                 | 1 284            | 80                                  | - 2,8%                        | 4,6%                                  | 32                                                 | 189 0,4%                          |
| Zaire                           | 30,7                | 2 345            | 190                                 | - 0,3%                        | 29,9%                                 | 311                                                | 4 087 ---                         |
| Z A R*                          | 2,4                 | 623              | 310                                 | 0,6%                          | 4,1%                                  | 24                                                 | 222 2,9%                          |
| Kongo*                          | 1,7                 | 342              | 1 180                               | 2,7                           | 4,7%                                  | 135                                                | 1 370 22,6%                       |

Quelle: World Development Report 1985

\* BEAC bzw. UDEAC-Länder (Equatorial Guinea seit 1985)

\*\* Tschad nur bis 1978

Im Allgemeinen ist der Zusammenschluß der zentralafrikanischen Staaten zweifellos als vorteilhaft zu betrachten. Es entsteht in dieser Region ein Markt mit über 60 Mio Einwohnern (Tab. 18). Die Bodenschätze sind beträchtlich und das Potential der landwirtschaftlichen Produktion groß. Da die CEEAC-Staaten auch im AKP-Abkommen assoziiert sind, wäre eine Harmonisierung der Zolltarife bzw. ein Zusammenschluß in einer Zollunion denkbar. Dies würde aber die bereits im Kap. 4 diskutierte Anpassung der Finanzpolitiken aller CEEAC-Mitgliedsstaaten erfordern. Abgesehen von Zaire ist die Exportstruktur der CEEAC-Länder fast identisch mit der der BEAC-Länder:

|                      |                                                                       |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Burundi              | Export: Kaffee und Tee, 80% des Gesamtexports                         |
| Equatorial<br>Guinea | " : Kakao, Kaffee und Holz (90-95% des Gesamtexports)                 |
| Ruanda               | " : Kaffee, Tee und Baumwolle (60% des Gesamtexports)                 |
| Zaire:               | " : Kupfer, Kobalt, Industriediamanten und Öl (80% des Gesamtexports) |

Der Exportstrom ist auch hier in die Industrieländer gerichtet. Der Zusammenschluß in der CEEAC wird deshalb zu keiner nennenswerten Erhöhung des intra-regionalen Handelsvolumens führen. Sollte es zu einer vollständigen Liberalisierung des Faktor- und Güterverkehrs kommen, dann wird in den einander naheliegenden Agglomerationszentren (Bukavu/Kissangani (Ost-Zaire) und Bujumbara/Kigali (Ruanda, Burundi); Kinshasa (Zaire) und Brazzaville (Kongo); Bangui (ZAR) und Kissangassi (Zaire)) die Mobilität der Faktoren Preisniveaueinstellungen auslösen. Aber der intra-regionale Handel erfährt dadurch nur einen geringen Aufschub. Dabei wächst die langfristige durchschnittliche Preissteigerungsrate in Zaire (35,3% von 1970 bis 1982 - siehe Tab. 19) schneller als in den Ländern der BEAC-Zone (zwischen 7,8% in Kamerun und 19,5% in Gabun).

Tabelle 19: Konsumentenpreissteigerungsrate und Export/Import:  
Zaire, Burundi, Ruanda

| Zaire                                             | 1978   | 1979  | 1980  | 1981   | 1982   | 1983   | 1984   |
|---------------------------------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Konsumenten-<br>preisstei-<br>gerungsrate<br>in % | 33,743 | 70    | 100   | 134,91 | 183,79 | 325,54 | 495,56 |
| US-\$ Export                                      | 323    | 716   | 1 881 | 1 075  | 1 321  | 2 714  |        |
| US-\$ Import                                      | 423    | 903   | 2 006 | 2 543  | 2 371  | 5 877  |        |
| =====                                             | =====  | ===== | ===== | =====  | =====  | =====  | =====  |
| Burundi                                           |        |       |       |        |        |        |        |
| Konsumenten-<br>preisstei-<br>gerungsrate<br>in % | 66,9   | 91,4  | 100   | 112    | 118    | 128    | 146,7  |
| F-B Export                                        | 6      | 9     | 6     | 8      | 8      | 8      | 12     |
| F-B Import                                        | 9      | 14    | 15    | 15     | 19     | 17     | 22     |
| =====                                             | =====  | ===== | ===== | =====  | =====  | =====  | =====  |
| Ruanda                                            |        |       |       |        |        |        |        |
| Konsumenten-<br>preisstei-<br>gerungsrate<br>in % | 80,6   | 93    | 100   | 106,5  | 119,0  | 127,7  | 134    |
| F-R Export                                        | 7      | 11    | 7     | 8      | 8      | 7      | 8      |
| F-R Import                                        | 17     | 18    | 23    | 26     | 27     | 26     | 29     |
| =====                                             | =====  | ===== | ===== | =====  | =====  | =====  | =====  |

Quelle: IMF, Financial Statistics, Juni 1985

Anm.: F-B (Franc Burundais)

F-R (Franc Rouandais)

Von 1980 bis 1983 ist die Konsumentenpreissteigerungsrate sogar um 225% auf 325,5% gestiegen (1984: 495,5% - siehe Tab. 19). In der BEAC-Zone ist sie während der selben Zeit um höchstens 46 auf 146% in Gabun gestiegen. Die Entwicklung der Preissrate in Ruanda und Burundi verlief ähnlich wie in der BEAC-Zone. Mit dem Anschluß Zaires erschwert sich die Preisstabilität der BEAC-Zone zusätzlich. Wertmäßig ist der negative Handelsbilanzsaldo Zaires in der CEEAC-Zone überdurchschnittlich hoch. Nach der Abwertung (1983) der Zaire hat sich der negative Saldo sogar verdreifacht, von 1 050 Mio (1982) auf 3 163 Mio US-\$ (1983). Während die Exporte sich wertmäßig "nur" verdoppelt haben, verdreifachte sich der Importwert. Der Anschluß Zaires an die BEAC-Zone könnte ein wenig zur Verringerung der Nahrungsimportkosten aus den benachbarten Ländern führen. Auch die unterschiedlichen Währungsbindungssysteme in der CEEAC-Zone und die divergierende Handhabung des Devisenverkehrs<sup>1)</sup> wird eine intra-zonal orientierte Geldpolitik unmöglich machen. In einem liberalisierten Handelsverkehr in der CEEAC-Zone sollten deshalb die Regierungen die Harmonisierung ihrer Finanzpolitik und die Koordinierung ihrer Geldpolitik anstreben.

Die Wirtschaftsgemeinschaft kann ein Gewinn für die in der CEEAC angeschlossenen Staaten sein, nur wenn sie den durch den Zusammenschluß erzeugten und sehr komplex gewordenen ökonomischen sozio-politischen Probleme rational begegnen und hierzu spezifische Lösungen erarbeitet werden.

---

<sup>1)</sup> Zaire an SZR gebunden, Franc-Ruandais und Franc-Burundais jeweils an US-\$ gebunden. In Zaire und Burundi wird der Verkauf und der Ankauf von Devisen versteuert, in der BEAC-Zone nicht.

## Zusammenfassung



## Zusammenfassung

In dieser Arbeit wurde das Funktionssystem der Zentralafrikanischen Währungsunion dargestellt und die Wirkung geldpolitischer Maßnahmen der BEAC-Zentralbank auf den Kreditsektor, die Investitionstätigkeit und die Zahlungsbilanz untersucht.

Die Komplexität des Sachverhaltes konnte nicht in einem einzigen Modell erfaßt werden.

Von der grundlegenden entwicklungstheoretischen Diskussion des "balanced" (Nurkse, R.) bzw. "unbalanced" (Hirschman, A.O.; Streeten, P.; Fleming, M.) Growth" aus, wurde in einem makroökonomischen Grundmodell (Kap. B 2.2.) versucht, aufzuzeigen, daß in den dualistischen Finanz- und Wirtschaftsstrukturen der BEAC-Länder kredit- und zinspolitische Instrumente so eingesetzt werden sollten, daß sowohl horizontale als auch vertikale Primäranstöße erzeugt werden können. Die theoretischen und empirischen Mängel der Komplementaritätshypothese wurden aufgezeigt und ihre Unanwendbarkeit für die BEAC-Zone verdeutlicht.

Eine effiziente institutionelle Gestaltung der geldpolitischen Instrumente erfordert

- eine Anpassung der Soll- und Habenzinsansätze durch die BEAC-Zentralbank
- die Aufhebung der selektiven Quotenfestlegung sowie
- die Liberalisierung der Quotenfestsetzung für nicht-rediskontfähige Kredite.

Langfristig sollte das Wechselkursbindungssystem an die außen- und binnenwirtschaftlichen Erfordernisse der BEAC-Zone optimal angepaßt werden. Demnach wäre eine Bindung des FCFA an einen spezifischen Währungskorb notwendig. Zur Verbesserung der Allokation der Ressourcen innerhalb der UDEAC-Zollunion und in der Währungsunion ist die Harmonisierung der Finanzpolitik der einzelnen BEAC-Regierungen sowie die Einrichtung eines regionalen Stabilisierungsfonds notwendig. Diese Harmonisierungszwänge würden jedoch gesellschaftspolitische Anpassungen auslösen, die den bestehenden Status-quo destabilisieren würden.

L I T E R A T U R V E R Z E I C H N I S

=====

- ACTE DE L'UNION (1965), Douanière et Economique de l'Afrique Centrale, No. 18/65, 14. Dezember 1965.
- ADEKUNDE, J.O. (1968), The Demand of Money: Evidence from Developed and Less Developed Economies. In: Money and Monetary Policy in Less Developed Countries; Coats, W.L., Khatkhate, D.R. (Ed.), Washington.
- AKHTAR, M.A. (1974), The Demand for Money in Pakistan. In: The Pakistan Development Review, Vol. 13, S. 40-54.
- AKINNIFESI, O., TOYIN, P. (1978), The Determinants and Control of the Money Stock in Nigeria. Central Bank of Nigeria, Economic and Financial Review, Vol. 16, S. 26-38.
- AMIN, S. (1969), Pour un aménagement du système monétaire des pays africaine de la zone Franc. In: Le mois en Afrique, No. 41.
- ANDELY, R.R. (1985), Politiques monétaires et financières de developpement - Theories en présence et Essai d'application à la Zone d'Emission BEAC. In: BEAC, Etudes - Information, No. 121.
- ARTUS, J.R., RHOMBERG, R. (1973), A Multilateral Exchange Rate Model. In: IMF Staff Papers, 20.
- BALASSA, B. (1961), The Theory of Economic Integration. Homewood.
- BALASSA, B. (1964), The Purchasing-power Parity Doctrine: a Reappraisal. In: Journal of Political Economy, Bd. 72, Chicago, S. 584-596.

- BALASSA, B. (1965), *Economic Development and Integration*.  
Mexiko: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.
- BALASSA, B. (1970), *Growth Strategies in Semi-industrial Countries*.  
*Quarterly Journal of Economics*, No. 84.
- BALASSA, B. (1978), *Export Incentives and Export Performance in Developing Countries: a Comparative Analysis*. In: *Weltwirtschaftliches Archiv*, No. 1, S. 24-61.
- BANQUE CENTRALE DES ETATS DE L'AFRIQUE DE L'OUEST, (1973), *La politique des taux d'intérêts de l'Union Monétaire Ouest Africaine*.  
Note d'information, No. 203, Dakar.
- BANQUES ET MONNAIES (1978), *Les instruments de politique monétaire, leur utilisation et leur efficacité dans les pays en développement*. Banques et Monnaies, No. 262, Dakar.
- BAUTISTA, R.M. (1980), *Exchange Rate Adjustments under Generalized Floating: Comparative Analysis among Developing Countries*.  
In: *World Bank Staff Working Paper*, No. 436.
- BEAC (Banque des Etats de l'Afrique Centrale) (1974), *Rapport d'Activité Exercice, 1973-1974*, Paris.
- BEAC (lfd. 1980 - 1985), *Etudes et Informations*, No. 80 - No. 122,  
Jaoundé.
- BEAC (1982 - 1985), *Bulletin: Statistiques monétaires et économiques*.
- BEAC (1983), *BEAC à dix ans*, Paris.
- BEAC (1984), *Note sur la Coopération monétaire en Afrique Centrale*,  
Bangui.
- BELANGER, G. (1976), *An Indicator to Effective Exchange Rates for Primary Producing Countries*. In: *IMF Staff Papers*, 23.

- BENDER, D. (1985), Wechselkursbindung in Entwicklungsländern: Eine optimale Anpassungsstrategie an flexible Wechselkurse? In: Kredit und Kapital, 18. Jg., Heft 3.
- BHAGWATI, J.N. (1958), Immiserizing Growth; A Geometrical Note. In: Review of Economic Studies, Vol. 25, S. 201-205.
- BHAGWATI, J.N. (1969), Trade, Tariffs and Growth London.
- BHAGWATI, J.N. (Ed.) (1976), The Brain Drain and Taxation: Theoretical and Empirical Analysis. Amsterdam.
- BHAGWATI, J.N. (1976), The Brain Drain and Taxation. In: International Social Science Journal, Vol. XXVIII, No. 4, S. 691-729.
- BHAGWATI, J.N. (1978), Anatomy and Consequences of Exchange Control Regimes, New York, Cambridge/Mass..
- BHATIA, J.R., BASU, A. (1975), Présentation Analytiques et Schématique du système monétaire de la zone du Franc de Cooperation financière d'Afrique Centrale. In: Revue Tiers Monde, t. XVI, No. 64, S. 795-804.
- BLACK, S.W. (1976), Exchange Policies for Less Developed Countries in a World of Floating Rates. In: Princeton Essays in International Finance, No. 119.
- BOEKE, J.H. (1953), Economics and Economic Policy of Dual Societies New York.
- BOURCIER DE CARBON, L. (1958), Les rapports monétaires des métropoles et des pays d'outre-mer, Centre Européen Universitaire. Nancy.
- BOURDIN, J. (1981), Monnaie et Politique Monétaire dans les Pays Africains de la Zone Franc. Dakar, Abidjan, Lomé.

BRANSON, W.H., KATSELI-PAPEFISTRATION, L.T. (1980), Income Stability, Terms of Trade, and the Choice of an Exchange Rate Regime. In: Journal of Development Economics, 7.

BRANSON, W.H., KATSELI-PAPAEFISTRATION, L.T. (1981), Exchange Rate Policy for Developing Countries. In: Working Papers, Princeton University, International Finance Section.

UDEAC (Union Douanière des Etat de l'Afrique Centrale) (1977), Bulletin de l'UDEAC, No. 24, Bangui.

BULLETIN DE L'AFRIQUE NOIRE (1975), Systeme monetaire de la Zone Franc, Paris.

BUTTLER, F., GERLACH, K., LIEPMAN, P. (1977), Grundlagen der Regional-ökonomie. Reinbeck bei Hamburg.

CASSEL, G. (1923), Das Geldproblem der Welt. 1. Denkschrift von G. Cassel, 4. Aufl., München.

CENTRAL BANK OF NIGERIA (1978), Annual Report and Statement of Account. Lagos.

CHANDAVARKAR, A.G. (1977), Monetization of Developing Countries. In: IMF Staff Papers, Vol. XXIV, No. 3.

CHUL, Y.P. (1973), The Ability of the Monetary Authorities to Control the Stock of Money in LDC's. In: Money and Monetary Policy in Less Developed Countries. Coats, Jr., W.L., Khathate, R.D. (Ed.).

CLAASSEN, M.E. (1977), Die Nachfrage nach internationalen Reserven. In: Kompendium der Währungstheorie, München, S. 3-41.

CLAASSEN, M.E. (1980), Grundlagen der makroökonomischen Theorie. München.

- CLAASSEN, M.E. (1980), Grundlagen der Geldtheorie. New York, Heidelberg, Berlin.
- CONNOLLY, M.B. (1982), The Choice of an Optimum Currency Peg for a Small, Open Country. Journal of International Money and Finance, 1.
- CONNOLLY, M.B., YOUSEF, A. (1982), Optimum Currency Pegs for Arab Countries. In: M.B. Connolly (Ed.): The International Monetary System: Choices for the Future, New York.
- CONNOLLY, M.B. (1983), Optimum Currency Pegs for Latin America. In: Journal of Money, Credit, and Banking, 15.
- CONVENTION (1972 a) de Coopération monétaire entre la République du Tchad, la République Unie du Cameroun, l'Empire Centrafricain, la République Populaire du Congo et la République Gabonaise, Brazzaville.
- CONVENTION (1972b) de Coopération monétaire entre les Etats membres de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale (BEAC) et la République Française, Brazzaville.
- CROCKETT, A.D., NSOULI, S.M. (1974), Exchange Rate Policies for Developing Countries. In: Journal of Development Studies, 13.
- DEUTSCHES HANDELSARCHIV (1977), Köln.
- DIABATE, M. (1971), Le marché Commun Européen et l'Afrique (ou bilan décennal d'une association). In: Présence Africaine, No-Spécial: Réflexions sur la première décennie des Indépendances en Afrique Noire, Paris.
- DIALLO, S. (1971), La Zone Franc et les Etats africains après dix ans d'indépendance. In: Présence africaine, No-Spécial: Réflexions sur la première décennie des indépendances en Afrique Noire, Paris.

- DIARRA, M. (1972), Les états africains et la garantie monétaire de la France, Paris.
- DOMAR, E.C. (1968), Kapitalexpansion, Wachstumsrate und Beschäftigung. In: König (Hrsg.), Wachstum und Entwicklung der Wirtschaft, Köln-Berlin.  
Orig.: Capital Expansion, Rate of Growth and Employment.  
In: Econometrica, Bd. 14., 1946.
- EMGBA-MEKONGO, L. (1969), Mot de Paix: Front économique du Tiersmonde et restauration de la Zone Franc, CFA Paris.
- FELDSIEPER, M. (1977), Konzepte zur Messung konjunktureller Impulse öffentlicher Haushalte. In: Pohl, H.L., Rurup, B. (Hrsg.), Wirtschaftliche Meßprobleme, Köln, S. 301-316.
- FELDSIEPER, M. (1978), Indikatoren I: Konjunkturelle. In: HdWW, Bd. 4, Stuttgart, New York, etc., S. 109-119.
- FELDSIEPER, M. (1980), Währungsunionen II. In: HdWW, Bd. 8, Stuttgart, New York, etc., S. 546-562.
- FELTENSTEIN, A., GOLDSTEIN, M., SCHADLER, S. (1979), A Multilateral Exchange Rate Model for Primary Producing Countries. In: IMF Staff Papers, 26.
- FINANZIERUNG UND ENTWICKLUNG (1985), Lomé III: die Suche nach größerer Effektivität; Artikel von M. Blackwell.
- FISCHER, B. (1982), Liberalisierung der Finanzmärkte und wirtschaftliches Wachstum in Entwicklungsländern. Kieler Studien: Institut für Weltwirtschaft an der Universität Kiel (Hrsg. H. Giersch), Tübingen.
- FISCHER, S. (1972), Keynes-Wicksell and Neoclassical Models of Money and Growth. In: The American Economic Review, Vol. 62, S. 880-890.

- FLANDERS, M.J., HELPMAN, E. (1979), An Optimal Exchange Rate Peg in a World of General Floating. In: Review of Economic Studies, 16.
- FLEMING, J.M. (1955), External Economies and the Doctrine of Balanced Growth. In: Economic Journal, Bd. 65.
- FLEMING, J.M. (1971), On Exchange Rate Unification. In: The Economic Journal, Bd. 81, London, S. 467-488.
- FRANZMEYER, F., SEIDEL, B. (1973), Wirtschaftspolitische Prioritätsunterschiede in der EG als Hindernisse für die Errichtung der Wirtschafts- und Währungsunion und Instrumente zu ihrer Überwindung. Berlin.
- FRY, M.J. (1980), Saving, Investment, Growth, and the Cost of Financial Repression. In: World Development, Vol. 8, S. 317-327.
- FRY, M.J. (1982), Models of Financially Repressed Developing Economies. In: World Development, Vol. 10, Nr. 9, S. 731-750.
- GALBIS, V. (1977), Financial Intermediation and Economic Growth in Less Developed Countries: A Theoretical Approach. In: Journal of Development Studies.
- GEHELIS, F. (1956), Customs Unions from a Single-country Viewpoint. RES, Bd. 24. Aus Soemen, S. 423-424.
- GEHELIS, F. (1975), Optimal Growth of an Open Economy; Göttingen.
- GEHELIS, F. (1985), Außenwirtschaftstheorie. München, Wien.
- GEIS, H.G. (1983), Entwicklungsbanken in Afrika. In: Geschäftsbericht der Hamburg-Afrika-Bank, Hamburg.
- GHATAK, S. (1981), Monetary Economics in Developing Countries. New York.

- GRIFFIN, STEELE (1980), *Energy Economics and Policy*. New York.
- GROEBE, VON, H., MÖLLER, H. (Hrsg.) (1976), *Möglichkeiten und Grenzen einer Europäischen Union*, Bd. 3; *Transnationale Kooperation: Steuerharmonisierung*. Baden-Baden.
- GRÖNER, H. (1971), *Probleme einer europäischen Währungsunion*. In: *Ordo*, Bd. 22, Düsseldorf-München, S. 291-312.
- GURLEY, J., SHAW, E.S. (1955), *Financial Aspects of Economic Development*. In: *American Economic Review*, Vol. XLV.
- HABERLER, G. (1961), *Inflation, its Causes and Curses*. Revised and Enlarged Edition. American Enterprise Association, Washington, D.C..
- HADJIMICHALAKIS, M.G. (1971), *Equilibrium and Disequilibrium Growth with Money - The Tobin Models*. In: *The Review of Economic Studies*, Vol. 38, S. 457-479.
- HADJIMICHALAKIS, M.G. (1973), *On the Effectiveness of Monetary Policy as a Stabilization Devise*. In: *Review of Economic Studies*, Vol. 40, S. 561-570.
- HALM, G.N. (Ed.) (1970), *Approaches to Greater Flexibility of Exchange Rates; The Bürgenstock Papers*, New Jersey.
- HALM, G.N. (1975), *Probleme der internationalen Geldreform*. Berlin.
- HANKEL, Wilhelm (1975), *Kapitalbildung in Entwicklungsländern. Probleme und Scheinprobleme*. In: Hermann Priebe (Hrsg.), *Eigenfinanzierung der Entwicklung. Schriften des Vereins für Socialpolitik*, N.F., 84, Berlin, S. 55-78.
- HARBERGER, A.C. (1950), *Currency Depreciation Income and the Balance of Trade*. In: *Journal of Political Economy*, Vol. LVIII, S. 47-60.

- HARRIS, J.W. (1979), Financial Deepening as a Prerequisite to Investment Growth: Empirical Evidence from Five East Asian Economies. In: The Developing Economies, Vol. 17, S. 295-308.
- HARROD, R.F. (1968), Ein Essay zur dynamischen Theorie. In: König, H. (Hrsg.): Wachstum und Entwicklung der Wirtschaft. Köln-Berlin. Org.: An Essay in Dynamic Theory. In: Economic Journal, Bd. 49, 1939.
- HAZLEWOOD, A. (Ed.) (1967), African Integration and Disintegration. Case Studies in Economic and Political Union. London, New York, Toronto.
- HELLMANN, R. (1972), Werner - Bericht . In: Europäische Wirtschafts- und Währungsunion - Dokumentation. Baden-Baden, S. 134-159.
- HEPPNER, G. (1974), Geldwirkungen in neoklassischen Wachstumsmodellen. Eine Auseinandersetzung mit den Modellen von Tobin und Johnson. Bern, Frankfurt/Main.
- HICKS, J.R. (1967), Critical Essays in Monetary Theory. Oxford.
- HIRSCH, F., HIGGINS, I. (1970), An Indicator of Effective Exchange Rates. In: IMF Staff Papers, 17.
- HIRSCHMAN, A.D. (1967), The Strategy of Economic Development. New Haven, 1958.  
Deutsche Übersetzung: Die Strategie der wirtschaftlichen Entwicklung, Stuttgart, 1967.
- HORVAT, B. (1973/74), The Relation between Rate of Growth and Level of Development. In: Journal of Development Studies, Bd. 10.
- HUPPETZ, P.H. (1977), Gewaltenteilung und autizyklische Finanzpolitik. Ein Beitrag zur Theorie institutioneller Bedingungen der Stabilisierungspolitik in der Bundesrepublik Deutschland. Baden-Baden.

- IMF (1985), Financial Statistics, Washington, D.C..
- JARCHOW, H.J. (1970), Der Bankkredit in einer Theorie der "Portfolio Selection". In: Weltwirtschaftliches Archiv, Bd. 104, S. 189-209.
- JARCHOW, H.J., RÜHMANN, P., ENGEL, G. (1970), Geldmenge, Zinssatz, Bankenverhalten und Zentralbankpolitik. In: Weltwirtschaftliches Archiv, Bd. 105.
- JARCHOW, H.J., MÖLLER, H. (1976), Geldbasiskonzepte und Geldmenge: Theoretische Zusammenhänge. In: Kredit und Kapital, 9.Jg..
- JEUNE AFRIQUE (1984), Economie - Les Banques en Afrique. Paris.
- JOHNSON, H.G. (1967), Essays in Monetary Economics. Woking, London.
- JOHNSON, H.G. (1969), Recent Developments in Monetary Theory. In: Essays in Monetary Economics, Harvard University Press.
- JOHNSON, H.G. (1972), Problems of Stabilization Policy in Integrated World Economy. In: Giersch, H. (Hrsg.), Demand Management. Globalsteuerung Symposium, 1971, Tübingen, S. 238 ff..
- KALDOR, N. (1975), Why are Regional Policies Necessary? In: Beihefte der Konjunkturpolitik, Heft 22, Berlin, S. 9-21.
- KAPUR, B.K. (1974), Monetary Growth Models of Less Developed Countries. Diss., Stanford University.
- KAPUR, B.K. (1976), Alternative Stabilization Policies for Less Developed Economies. In: Journal of Political Economy, Vol. 84.

- KENEN, P.B. (1973), Comments. In: Krause, L.B., Salant, W.S. (Ed.): European Monetary Unification and its Meaning for United States. Washington, D.C..
- KEYNES, J.M. (1934), The International Control of Raw Materials. In: Journal of International Economics, Vol. 4, S. 299-315.
- KHATKHATE, D.R. (1972), Analytic Basis of the Working of Monetary Policy in Less Developed Countries. In: IMF Staff Papers, Vol. XIX, No. 3, S. 533-558.
- KHATKHATE, D.R., VILLANUEVA, D.P. (1980), False Issues in the Debate on Interest Rate Policies in Less Developed Countries. In: Banca Nazionale del Lavoro, Quarterly Review, No. 133, S. 205-224.
- KIM, S.D. (1979), Interest Rate Reform in a Financially Underdeveloped Economy: The Korean Case. Diss., State University of New York at Binghamton.
- KINDLERBERGER, Ch.P. (1956), The Terms of Trade - A European Case Study. New York, London.
- KÖRNER, H. (1966), Kolonialpolitik und Wirtschaftsentwicklung. Das Beispiel Französisch Westafrika. Stuttgart.
- KUZNETS, S. (1963), Notes on the Take-off. In: Rostow, W.W. (Ed.): The Economics of Take Off into Sustained Growth. Proceeding of a Conference held by the International Economic Association, London, S. 22-43.
- LAURSEN, S., METZLER, L. (1950), Flexible Exchange Rate and the Theory of Employment. Review of Economics and Statistics, Vol. XXXII, S. 281-290.
- LA ZONE FRANC EN 1972 (1974), Republique Française. In: Statistiques et Etudes Financières, 310.

- LEDUC, M.G. (1965), Les Institutions Monétaires Africaine -  
- Ed. Pedone, Paris.
- LEDUC, M.G. (1969), Faut-il réménager le système monétaire des  
pays africains de la zone franc? In: Le mois en Afrique,  
No. 47, Paris.
- LES BANQUES EN AFRIQUE CENTRALE (1983), in: Bulletin de l'Afrique  
Noire, No. 1194, Paris.
- LEVHARI, D., PATINKIN, D. (1968), The Role of Money in a Simple  
Growth Modell. In: The American Economic Review, Vol. 58,  
S. 713-753.
- LIM, D. (1976), Export Instability and Economic Growth; A Return  
to Fundamentals. In: Oxford Bulletin of Economics and Sta-  
tistics, No. 4, S. 311-322.
- LINDER, St.B. (1961), An Essay on Trade and Transformation,  
Stockholm.
- LIPSCHITZ, L., SUNDARARAJAN, V. (1982), The Optimal Currency Basket  
in a World of Generalized Floating with Price Uncertainty.  
In: M.B. Connolly (Ed.), The International Monetary System:  
Choices for the Future. New York.
- LIPSCHITZ, L. (1979), Exchange Rate Policy for a Small Developing  
Country, and the Selection of an Appropriate Standard. In:  
IMF Staff Papers, 26, 1979.
- LOME-ABKOMMEN DER EG, NOL 347 (1980), Lomé-Abkommen II. In:  
Bundesministerium für Zusammenarbeit (BMZ). Materialien No. 66,  
Bonn.
- Lomé-Abkommen III. In: Finanzierung und Entwicklung,  
September 1985.

LUTZ, F.A. (1972), Foreign Exchange Rate Policy and European Economic Integration. In: Machlup, F., Gutowski, A., Lutz, F.A. (Hrsg.): International Monetary Problems. Washington, D.C., S. 107-127.

MAJER, H., WAGNER, A. (1974), Der internationale Konjunkturzusammenhang. Tübingen.

MATHIESON, D.J. (1980), Financial Reform and Stabilization Policy in a Developing Economy. In: Journal of Development Economics, Vol. 7, S. 359-396.

McKINNON, R.I. (1963), Optimum Growth Areas. In: American Economic Review, Bd. 53, S. 717-725.

McKINNON, R.I. (1973), Money and Capital. In: Economic Development, Washington, D.C..

MEADE, J.E. (1955), The Theory of Customs Union. Amsterdam.

MEADE, J.E. (1970), The Theory of International Economic Policy, Vol. I., The Balance of Payments. Oxford University Press, London.

MEIGS, A.J., WOLMAN, W. (1971), Centralbanks and the Money Supply. In: The Federal Reserve Bank of St. Louis Review, Vol. 53.

MINTZ, N.N. (1970), Monetary Union and Economic Integration. The Bulletin, No. 64, New York University Graduate School of Business Administration, Institute of Finance.

MÖLLER, H. (1969), Nationalstaat, Währungssouveränität und europäische Integration. In: Integration: Vierteljahreshefte zur Europaforschung, S. 45-56.

MÖLLER, H., CEZANNE, W. (1979), Die Europäische Union als Währungsunion? - Währungspolitische Probleme der EG im Hinblick auf die Bewahrung des gegenwärtigen Standes der Integration und die Weiterentwicklung in Richtung auf eine Währungsunion. Baden-Baden

MÜLLER, H. (1969), Die Politik der Deutschen Zentralbank 1948-1967.  
Tübingen.

MUNDELL, R.A. (1961), A Theory of Optimum Currency Areas. In:  
American Economic Review, Bd. 51, S. 657-665.

MUNDELL, R.A. (1963), Capital Mobility and Stabilization Policy  
under Fixed and Flexible Exchange Rates. In: Canadian Jour-  
nal of Economics and Political Science, Vol. XXIX, S. 475-485.

MUNDELL, R.A., SWOBODA, A.K. (Hrsg.) (1969), Monetary Problems  
of the International Economy. Chicago, London.

MUNDELL, R.A. (1973 a), Uncommon Arguments for Common Currencies.  
In: Johnson, H.G., Swoboda, A.K. (Ed.): The Economics of  
Common Currencies. London, 1973, S. 114-132.

MUNDELL, R.A. (1973 b), A Plan for a European Currency. In:  
Johnson, H.G., Swoboda, A.K. (Ed.), ebenda, S. 143-172.

MYINT, H. (1971), Economic Theory and the Underdeveloped Countries.  
New York, Oxford.

MYRDAL, G. (1959), Ökonomische Theorie und unterentwickelte Re-  
gionen. Stuttgart.

MYRDAL, G. (1963), Economic Theory and Underdeveloped Regions.  
London.

MYRDAL, G. (1973), Procès de la croissance a contre-courant.  
In: Economie d'aujourd'hui. Paris.

NAGATANI, K. (1969), A Monetary Growth Modell with Variable Em-  
ployment. In: Journal of Money, Credit, and Banking, Vol. 1.

NEUMANN, M.J.M. (1974), Einführung in die geldangebotsanalyse.

In: WISU (Wirtschaftsstudium), Nr. 3, Nr. 4.

NGAOSYVATHN, P. (1974), Attraction de l'épargne privée étrangère par l'impôt: une excentricité dispendieuse pour les pays en voie de développement. In: Revue de Science Financière, No. 4, S. 969-998.

MINISTERE DU PLAN ET DE COOPERATION (1976), Notes d'informations statistiques. Republique Centrafricaine Bangui.

NURKSE, R. (1953), Problems of Capital Formation in Underdeveloped Countries. Oxford.

OYE MBA, C. (1985a), Allocation prononcée par M. Oye Mba lors de la cloture de la réunion des Gouverneurs des Banques Centrales de la Zone Franc à Yaounde, le 11, Janvier 1985.

OYE MBA, C. (1985b), Discour prononcé par M. Casimir Oye Mba, Gouverneur de la Banque des Etats de l'Afrique Centrale à l'occasion de l'échange monétaire et du démarrage de la nouvelle Banque Centrale à Malabo, le 2, Janvier 1985.

OSSA, O. (1984), Le paradoxe du Gabon: un pays riche, mais sous-développé. These pour le doctorat d'Etat ès science Economiques. Nancy.

PATRICK, H.T. (1966), Financial Development and Economic Growth in Underdeveloped Countries. In: Economic Development and Cultural Change, Vol. XIV.

PATRICK, H.T. (1967), Japan. In: Banking in the Early Stage of Industrialization. Rondo Cameron (Ed.), Oxford University Press.

PERROUX, F. (1952), Entwurf einer Theorie der dominierenden Wirtschaft. In: Zeitschrift für Nationalökonomie, Bd. 13, S. 242-268.

- PIGOU, A.C. (1947), Economic Progress in a Stable Environment.  
In: *Economica*, 14, S. 180-188.
- POLAK, J.J. (1957), Monetary Analysis of Income Formation and  
Payments Problems. In: *IMF Staff Papers*, Vol. 6, S. 1-50.
- POLAK, J.J., ARGY, V. (1971), Credit Policy and the Balance of  
Payments. In: *IMF Staff Papers*, Vol. 18, S. 1-24.
- POQUIN, J.J. (1957), Le relations économiques extérieures des  
pays d'Afrique noire de l'Union Française 1925-1955, Paris.
- PREBISCH, R. (1959), Commercial Policy in Underdeveloped Countries.  
In: *American Economic Review, Papers and Proceedings*, Vol. 49,  
S. 251-273.
- PRESLEY, J.R, DENNIS, G.E.J. (1976), *Currency Areas: Theory and  
Practice*. Toronto, London.
- PRIEBE, H. (Hrsg.) (1975), *Eigenfinanzierung der Entwicklung*.  
Schriften des Vereins für Socialpolitik, NF. 84, Berlin.
- RANA, P.B. (1981), Asian Exchange Rates, Policies and Trade Effects.  
Institute of South-East Asian Studies.
- REPUBLIQUE FRANÇAISE (1974), Balance de paiements entre la France  
et l'extérieur en 1972. In: *Statistiques et Etudes Financières*,  
No. 303.
- REPUBLIQUE FRANÇAISE (1984), Balance de paiements entre la France  
et l'extérieur en 1982. In: *Statistiques et Etudes Financières*,  
No. 313.
- RHOMBERG, R. (1976), Indices of Effective Exchange Rates. In:  
*IMF Staff Papers*, 17.

- RICARDO, D. (1812), Principles of Political Economy and Taxation.  
Deutsche Übersetzung: Grundsätze der politischen Ökonomie  
und der Besteuerung. Frankfurt/Main, 1972.
- RIST, C. (1938), Histoire des doctrines relatives au crédit et  
à la monnaie. Paris.
- ROBSON, P. (1968), Economic Integration in Africa. Evanston.
- RUDLOFF, M. (1969), Economie monétaire et développement. Paris.
- SAITO, K.W. (1977), The Determinants of Savings Behavior: A Survey  
of the Evidence. World Bank Public and Private Finance Division,  
Development Economics Department, Domestic Finance Studies, 35,  
Washington.
- SARGENT, T.J. (1982), Makroökonomik. München, Wien.
- SCHNEIDER, F., FREY, B.S. (1985), Economic and Political Determinants  
of Foreign Direct Investment. In: Institute for International  
Economic Studies, University of Stockholm, Reprint Series,  
No. 276.
- SCHRÖDER, J. (1978), Internationale Kapitalbewegungen II: Theorie  
und Politik. In: HdWW, Bd. 4, Stuttgart, New York, S. 389-404.
- SCHUMPETER, J. (1964), Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung.  
6. Aufl., Berlin.
- SHAW, E.S. (1973), Financial Deepening in Economic Development.  
New York.
- SIEBKE, J. (1972), An Analysis of the German Money Supply Process.  
The Multiplier Approach. In: Beihefte zu Kredit und Kapital.

- SINGER, H.W., ANSARI, J.A. (1977), Rich and Poor Countries. Baltimore, London.
- SMITH, A. (1776), Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations.
- SPELLMAN, L.J. (1971), Finance as an Industry - A Simple Model of Growth. Diss., Stanford University.
- SPELLMAN, L.J. (1976), Economic Growth and Financial Intermediation. In: McKinnon, R.I. (Ed.): Money and Finance in Economic Growth Development. Essays in Honor of Edward G. Shaw. Basel, S. 11-22.
- STATUTS DE LA BANQUE DES ETATS DE L'AFRIQUE CENTRALE (1972)
- STEIN, J.L., NAGATANI, K. (1969), Stabilization Policies in a Growing Economy. In: The Review of Economic Studies, Vol. 36, S. 165-183.
- STEIN, J.L. (1971), Money and Capacity Growth. New York, London.
- STEIMANN, B. (1971), Versuch einer Verzahnung der Geldtheorie mit der Gütertheorie. Berlin.
- STEWART, I.G. (1965), African Primary Product and International Trade. Ifo - E/65 2648.
- STÖTTNER, R. (1981), Probleme der geldwirtschaftlichen Wachstumstheorie. Frankfurt, Bern.
- STREETEN, P. (1964), Economic Integration. 2. Ed., Leyden.
- STREETEN, P. (1984), Development Dichotomies. In: Pioneers in Development. Meier, G.M. and Seers, D. (Eds.), Oxford University Press.

- TAYLOR, J.B. (1972), A Stabilization Policy in a Growing Economy:  
A Comment. In: The Review of Economic Studies, Vol. 39,  
S. 515-520.
- TENE-KOYZOA (1985), Le commerce extérieur des Etats membres de la  
BEAC depuis 1960, "vers une diversification accrue des par-  
tenaires". In: BEAC Etudes - Information, No. 120.
- TERRAY, E. (1983), L'économie politique du royaume abron du Gyaman.  
In: Cahiers d'Etudes Africaines - Systèmes étatiques africains,  
XXII (3-4), Paris.
- THISEN, J. (1975), The Income Velocity of Money in Developing Countries:  
The African Case (1960-1972). Diss., Illinois State University.
- TOBIN, J. (1965), Money and Economic Growth. In: Econometrica, 33,  
S. 671-684.
- UDEAC (Union Douanière et Economique des Etats de l'Afrique Centrale)  
(1985), Notes Statistiques. Bangui.
- UHLIG, Ch. (1974), Probleme der Währungsintegration der Franc-Zone.  
In: Internationales Afrika-Forum, 10. Jg. .
- UNCTAD (1973), Current Problems of Economic Integration. TD/B 394,  
New York.
- UNITED NATIONS (1961), International Definition and Measurement  
of Level of Living: An Interim Guide. New York.
- VILLANUEVA, D.P. (1967), Financial Growth and Economic Development:  
The Philippines. In: The Philippines Review of Business and  
Economics, Vol. IV.

- VINER, J. (1950), The Customs Union Issue. New York.
- VOGEL, R.C., BUSER, S.A. (1976), Inflation, Financial Repression and Capital Formation in Latin America. In: Ronald I. McKinnon (Ed.), Basel, S. 35-70.
- VOSS, H. (1965), Kooperation in Afrika. Das Beispiel Zentralafrikas. Hamburg.
- WAI, U.T. (1957), Interest Rates Outside the Organized Money Markets of Underdeveloped Countries. In: IMF Staff Papers, Vol. 6.
- WALLRAVEN, S. (1973), Währungsintegration und Währungspolitik in Entwicklungsländern am Beispiel des französischen Einflußgebietes in Afrika. Diss., Frankfurt.
- WILLGERODT, H. (1972), Voraussetzungen einer europäischen Währungsunion. In: Ordo, Bd. 23, Düsseldorf, München, S. 51-79.
- WORLD BANK (1980), World Development Report. Washington, D.C..
- WORLD BANK (1984), World Development Report. Washington, D.C..
- WORLD BANK (1985), World Development Report. Washington, D.C..
- YOO, J.H. (1977), The Role of Money as a Conduit of Savings and Investment in the LDC's. In: Kyklos, Vol. 30, S. 520-522.

Anlage 1: Zum Kreditmarktmodell

Zusammengefaßt kann der Zusammenhang dargestellt werden  
(vgl. Jarchow, 1982, S. 165; Bhatia, R., Basu, A., 1975):

- (1)  $M^a = C + D + T$  Geldmengendefinition
  
- (2)  $C = c M$
  
- (3)  $T = t(i_r) M$  bei  $\frac{\partial t}{\partial i_T} > 0$
  
- (4)  $LR = L(L_i, L_a)$  Liquiditätsreserven bestehend  
aus Überschüssen ( $L_i$ ) und aus-  
ländischen Werten ( $L_a$ )
  
- (5)  $K + B = M$  Definition, wobei  
 $B = W + \ddot{O}K + RQ + L$   
Geldbasis bzw.  $B = M - K$
  
- (6)  $R + k + l - RQ = C + D + T$   
 $k + w + \ddot{O}K + l - RQ = C + D + T$  Bilanzgleichung
  
- (7)  $R = r_D D + r_T T$  Institutionelle Beziehung,  
wobei  $0 < r_D < 1$  und  $0 < r_T < 1$   
und  $r_D > r_T$  sein soll
  
- (8)  $K^a = k(i_k, i_a)$  mit  $\frac{\partial k}{\partial i_k} > 0$ ;  $\frac{\partial k}{\partial i_a} < 0$  und  $\frac{\partial k}{\partial i_T} < 0$   
Vollständige Kreditausgabe  
ist bei  $k = 1$  gegeben
  
- (9)  $L^n = L(i_a, i_k)$   $\frac{\partial L}{\partial i_a} > 0$  ;  $\frac{\partial L}{\partial i_k} < 0$
  
- (10)  $i_T = i_T(i_k)$   $\frac{\partial i_T}{\partial i_k} > 0$
  
- (11)  $K^n = K(i_k, Y)$
  
- (12), (13)  $K^a = K^n = K$  Gleichgewichtsbedingungen  
für den Kreditmarkt

## Zu Anlage 1

Die Gleichungen (2), (3) und (11) geben das Verhalten der Nicht-banken wieder, wobei die Kreditnachfrage ( $K^n$ ) vom Zinssatz ( $i_K$ ) und vom laufenden Einkommen abhängig ist. (1), (4) und (5) sind Definitionsgleichungen. (6) gibt die Bilanzverhältnisse wieder. (7) gibt die institutionellen Beziehungen an. (8) und (10) das Verhalten der Geschäftsbanken.

Dabei sind die Bargeldquote ( $a$ ), das Einkommen ( $Y$ ) und der Zinssatz ausländischer Wertpapiere ( $i_a$ ) als exogene Daten zu betrachten. Als Parameter gelten der Diskontsatz ( $i$ ), der Mindestreservesatz ( $r$ ), die Geldbasis ( $B$ ) und das Rediskontkontingent ( $RQ$ ). Das System hat 13 Variablen ( $i_T$ ,  $i_K$ ,  $C$ ,  $K$ ,  $K^Q$ ,  $K^n$ ,  $L_i$ ,  $L_q$ ,  $L$ ,  $M$ ,  $D$ ,  $T$ ,  $R$ ).

Aus (3) in Verbindung mit (13), (9), (11) und (8) erhalten wir

$$\Rightarrow (14) \quad K(i_K, Y) + B - M \left\{ 1 + t [i_T(i_K)] \right\} = 0$$

aus (1), (3), (4) in Verbindung mit (5)

$$\Rightarrow R + K + L - RQ = D(1 - r_D) + T(1 - r_T) - C$$

$$(3) \quad K = M - B \text{ und nach (8)} \quad L = \frac{k^a}{k}$$

unter Berücksichtigung von (12) läßt sich auch schreiben:

$$M - B + \frac{k^n}{k} - RQ = D(1 - r_D) + T(1 - r_T) - C$$

$D$  kann durch  $(1 - C)M$  ersetzt und  $T = t(i_T)M$

$$\Rightarrow M \left[ 1 - (1 - C)(1 - C)(1 - r_D) + r_t t(i_r) \right] - B - RQ + \frac{k^n}{k} = 0$$

aus (8) und (9) läßt sich auch schreiben:

$$(15) \quad cM + rM \left\{ 1 - c + t [i_T(i_K)] \right\} - B - RQ + \frac{K(n, Y)}{K(i_r, i_a)} = 0$$

Also würde die Variation von  $r$  und/oder  $B$  zu simultanen Änderungen von  $M$  und  $i_K$  führen (vgl. Jarchow, Möller, 1976).

Zu Anlage 1

$$(16) \quad -(1+t) dM + \left( \frac{\partial k}{\partial i_k} - \frac{M \frac{\partial t}{\partial i_t} \frac{\partial i_r}{\partial i_k}}{\frac{\partial i_t}{\partial i_k}} \right) di_k = -dB$$

$$(17) \quad \left[ c + r_D (1 - c + r_t t) \right] dM + \left( M r_t \frac{\partial t}{\partial i_t} \frac{\partial i_r}{\partial i_k} + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} \right) di_k =$$

$$= -M(1 - c + t) dr + dB + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} di_k + dC$$

$$(\text{bei } r_D = r_T = r)$$

Zur Vereinfachung sei  $r = r_D = r_T$  und die Determinanten der Koeffizienten auf der linken Seite von (16) und (17) sollen mit  $\mathcal{D}$  gekennzeichnet werden, dann ergibt sich die Lösung:

$$(18) \quad dM = \frac{- \left( M r \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_r}{\partial i_k} + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} \right) dB}{\mathcal{D}} -$$

$$- \frac{\left[ -M(1 - c + t)dr + k \frac{\partial k}{\partial i_k} / k^2 di_a + dB + dC \right]}{\mathcal{D}} \cdot$$

$$\cdot \frac{\left( \frac{\partial k}{\partial i_k} - \frac{M \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_t}{\partial i_k}}{\frac{\partial i_t}{\partial i_k}} \right)}{\mathcal{D}}$$

und

$$(19) \quad di_k = \frac{-(1+t) \left[ -M(1+c+t)dr_D + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} di_a + dB + dC \right] + [c+r(1-c+t)] dB}{\mathcal{D}}$$

wobei

$$\mathcal{D} = -(1+t) \left( M r \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_t}{\partial i_k} + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} \right) -$$

$$- \left[ c + r(1 - c + t) \frac{\partial k}{\partial i_k} - \frac{M \frac{\partial t}{\partial i_t} \frac{\partial i_r}{\partial i_k}}{\frac{\partial i_t}{\partial i_k}} \right] > 0$$

Zu Anlage 1

$$= M \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_t}{\partial i_k} \left[ c + r(1-c+t) \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} \right] - [c + r(1-c-t)] \frac{\partial k}{\partial i_k} > 0$$

die Implikationen von (18) und (19) ergeben

$$\Rightarrow (20) \quad \frac{dM}{dB} = \frac{M \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_t}{\partial i_k} (1-r) - \left[ \frac{\partial k}{\partial i_k} + \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} \right]}{D} > 0$$

und

$$(21) \quad \frac{di_k}{dB} = \frac{-(1-t) + [C+r(1+t)]}{c+r(1-c)} < 0$$

$$(22) \quad \frac{dK}{dB} = \frac{\partial K}{\partial i_k} \cdot \frac{-(1+t) + [C+r(c+t)]}{D} > 0$$

$$(23) \quad L = \frac{k(i_k, Y)}{k(i_k, i_a)} \quad \text{nach } i_k \text{ differenziert}$$

$$(24) \quad \frac{dL}{di_k} = \frac{k \frac{\partial k}{\partial i_k} - k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2} < 0,$$

da nach (21)  $\frac{di_k}{dB} < 0$

$$\Rightarrow (25) \quad \frac{dL}{dB} > 0$$

Zu Anlage 1

$$(26) \quad \frac{dM}{dr} = \frac{M(1-c-t) \left( \frac{\partial k}{\partial i_t} - M \frac{\partial t}{\partial i_t} \frac{\partial i_t}{\partial i_k} \right)}{\mathbb{D}} < 0$$

$$(27) \quad \frac{d i_k}{dr} = \frac{(1+t)(1-c-t)M}{\mathbb{D}} > 0$$

$$(28) \quad \frac{dM}{d i_r} = \frac{-K \frac{\partial k}{\partial i_k} \left( \frac{\partial k}{\partial i_k} - M \frac{\partial t}{\partial i_k} \cdot \frac{i_r}{\partial i_k} \right)}{k^2 \mathbb{D}} < 0$$

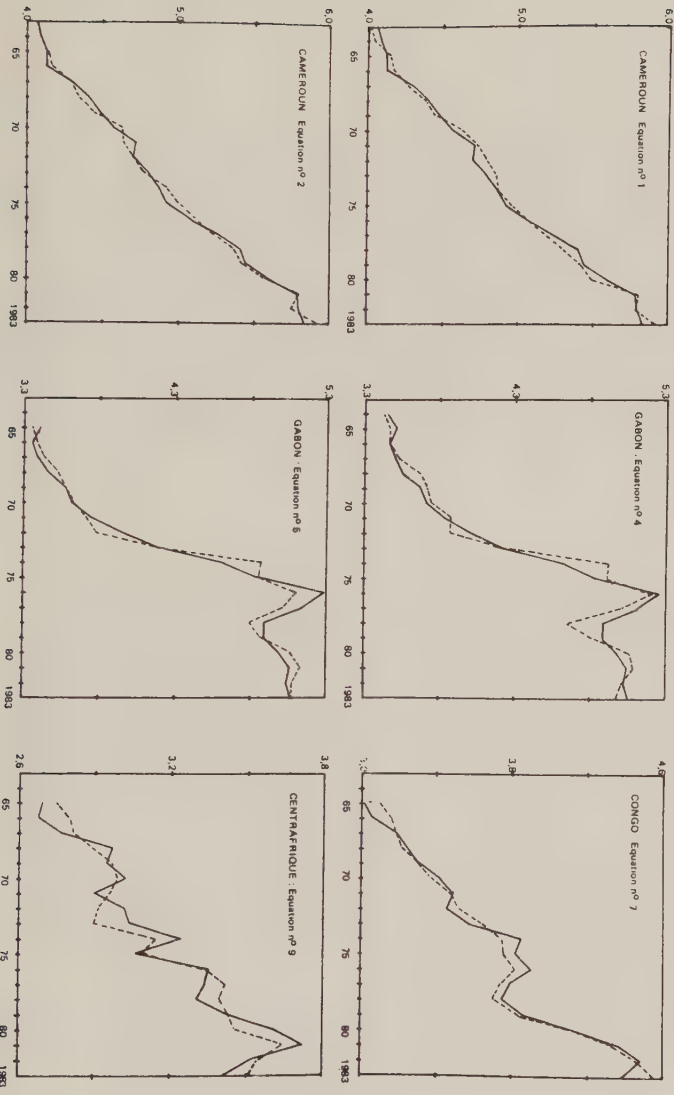
$$(29) \quad \frac{d i_k}{d i_t} = \frac{-(1-c-t)k \frac{\partial k}{\partial i_k}}{k^2 \mathbb{D}} > 0$$

$$(30) \quad \frac{dM}{dRQ} = \frac{- \left( \frac{\partial k}{\partial i_k} - M \frac{\partial t}{\partial i_t} \cdot \frac{\partial i_r}{\partial i_k} \right)}{\mathbb{D}} > 0$$

$$(31) \quad \frac{d i_k}{dRQ} = \frac{-(1-c-t)}{\mathbb{D}} < 0$$

Anlage 2: Zur empirischen Überprüfung

DEMANDE D'ENCAISSES REELLES  
(Ordonnées en logarithmes népériens)



# Anlage 2 : Zur empirischen Überprüfung

Tabellen 4 : DEMANDE D'ENCAISSES REELLES

$$m = a_0 y^a + a_1 (1/P)^b / Y + a_2 (S/Y)^c + a_3 d + a_4 (d-1) + a_5$$

| Pays         | Période d'estimation | Equation n° | Var. expliquée                                  | Relation testée                                                                                       | R <sup>2</sup> | DW    | F      |
|--------------|----------------------|-------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------|--------|
| CAMEROUN     | 1963-83              | 1           | m <sub>1</sub><br>r <sub>1</sub> <sup>2</sup>   | = 1,087y <sup>a</sup> + 2,511(1/P) <sup>b</sup> / Y - 2,730<br>(13,3) (2,63) (-6,32)                  | 0,992          | 1,226 | 1028,9 |
|              | 1965-83              | 2           | m <sub>2</sub><br>r <sub>2</sub> <sup>2</sup>   | = 0,994y <sup>a</sup> + 1,450(S/Y) <sup>c</sup> + 0,076d - 2,260<br>(14,6) (1,58) (4,37) (-5,95)      | 0,994          | 1,749 | 894,9  |
|              | 1965-83              | 3           | m <sub>3</sub><br>r <sub>3</sub> <sup>2</sup>   | = 1,226y <sup>a</sup> + 1,836(S/Y) <sup>c</sup> + 0,003(d-1) - 3,790<br>(27,3) (1,70) (0,82) (-13,9)  | 0,988          | 1,128 | 409,2  |
| CABON        | 1964-83              | 4           | m <sub>4</sub><br>r <sub>4</sub> <sup>2</sup>   | = 1,035y <sup>a</sup> - 1,051(1/P) <sup>b</sup> / Y - 1,758<br>(24,4) (-1,30) (-6,23)                 | 0,972          | 1,390 | 309,4  |
|              | 1965-83              | 5           | m <sub>5</sub><br>r <sub>5</sub> <sup>2</sup>   | = 0,818y <sup>a</sup> - 0,375(S/Y) <sup>c</sup> + 0,080d - 1,024<br>(6,74) (-1,10) (1,94) (-2,06)     | 0,980          | 1,522 | 245,9  |
|              | 1965-83              | 6           | m <sub>6</sub><br>r <sub>6</sub> <sup>2</sup>   | = 1,050y <sup>a</sup> - 0,553(S/Y) <sup>c</sup> + 0,001(d-1) - 1,911<br>(17,7) (-1,85) (0,18) (-5,14) | 0,974          | 1,471 | 195,9  |
| CONGO        | 1965-83              | 7           | m <sub>7</sub><br>r <sub>7</sub> <sup>2</sup>   | = 0,854y <sup>a</sup> + 0,038d - 1,153<br>(9,92) (1,45) (-2,18)                                       | 0,976          | 1,04  | 334,6  |
|              | 1965-83              | 8           | m <sub>8</sub><br>r <sub>8</sub> <sup>2</sup>   | = 0,938y <sup>a</sup> - 0,006(d-1) - 1,453<br>(24,4) (1,96) (-6,98)                                   | 0,978          | 1,21  | 367,8  |
| CENTRAFRIQUE | 1965-83              | 9           | m <sub>9</sub><br>r <sub>9</sub> <sup>2</sup>   | = 1,160y <sup>a</sup> + 0,049d - 2,740<br>(6,47) (3,49) (-4,25)                                       | 0,927          | 1,202 | 101,7  |
|              | 1965-83              | 10          | m <sub>10</sub><br>r <sub>10</sub> <sup>2</sup> | = 1,492y <sup>a</sup> + 0,006(d-1) - 4,176<br>(9,15) (0,349) (-5,28)                                  | 0,872          | 1,001 | 54,7   |

N. B. :

\* Le risque d'erreur sur le coefficient correspondant est supérieur à 5 % (test de Student)

\*\* Présence d'autocorrélation positive ou négative des erreurs pour le seul usuel de 5 % (test de Durbin et Watson)

\*\*\* Existence de la nullité simultanée des coefficients autres que la constante pour un risque supérieur à 5 % (test de Fisher-Snedecor)

R = Coefficient de corrélation multiple ; DW = statistique de Durbin et Watson ; F = Statistique de Fisher-Snedecor

# Anlage 3 Regionale Struktur des Außenhandels in den einzelnen BEAC-Ländern

Tabelle 7a

BALANCES COMMERCIALES BILATERALES DU CAMEROUN

| PAYS                | 1970    | 1971    | 1972    | 1973    | 1974     | 1975     | 1976     | 1977    | 1978    | 1979    | 1980    | 1981    | 1982    | 1983    |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ETATS-UNIS          | + 34,3  | + 0,7   | 13,29   | 3,58    | 8,28     | - 27,51  | - 29,15  | 28,1    | 13,8    | + 163,5 | + 333,7 | + 314,5 | + 115,9 |         |
| CANADA              | - 8,49  | - 0,73  | - 0,47  | - 2,2   | - 1,41   | - 2,38   | - 0,3    | - 1,8   | - 2,0   | - 8,8   | - 2,9   | - 24,2  | - 9,3   | - 3,1   |
| JAPON               | - 0,84  | - 0,37  | - 0,87  | - 9,84  | - 4,19   | - 12,87  | - 11,7   | - 22,7  | - 30,9  | - 15,3  | - 40,3  | - 55,7  | - 74,1  | - 62,9  |
| BELGIQUE            | - 7,07  | - 9,48  | - 1,56  | - 2,28  | - 3,48   | - 10,36  | - 8,01   | - 0,3   | - 2,3   | - 10,1  | - 15,5  | - 19,5  | - 21,2  | - 26,2  |
| FRANCE              | - 49,85 | - 68,09 | - 72,19 | - 49,17 | - 76,7   | - 155,35 | - 143,71 | - 152,4 | - 189,5 | - 275,2 | - 347,8 | - 374,5 | - 380,8 | - 322,0 |
| ALLEMAGNE FEDERALE  | - 8,77  | - 1,38  | - 2,22  | - 4,87  | - 8,5    | - 18,89  | - 10,33  | - 12,7  | - 25,6  | - 45,4  | - 101,2 | - 14,4  | - 33,8  | - 1,4   |
| ITALIE              | - 7,28  | - 11,97 | - 18,19 | - 0,26  | - 0,78   | - 17,03  | - 12,36  | - 16,1  | - 21,7  | - 45,3  | - 31,3  | - 10,4  | - 8,0   | - 10,5  |
| PAYS-BAS            | - 45,94 | - 46,06 | - 46,01 | - 81,33 | - 136,49 | - 77,47  | - 66,97  | - 150,1 | - 181,1 | - 189,2 | - 201,4 | - 104,8 | - 181,7 | - 172,8 |
| ESPAGNE             | - 0,38  | - 1,89  | - 3,03  | - 11,32 | - 11,26  | - 11,81  | - 14,52  | - 1,8   | - 3,8   | - 18,5  | - 1,8   | - 10,3  | - 17,8  | - 16,1  |
| ROYAUME UNI         | - 4,7   | - 5,12  | - 5,95  | - 0,25  | - 1,84   | - 0,83   | - 1,01   | - 22,3  | - 37    | - 16,8  | - 15,1  | - 42,1  | - 37,3  | - 2,3   |
| SUISSE              | - 0,25  | - 0,89  | - 0,77  | - 1,99  | - 1,25   | - 2,45   | - 1,06   | - 4,2   | - 11,1  | - 14,2  | - 19,8  | - 13,4  | - 13,0  | - 17,8  |
| PAYS INDUSTRIALISES | - 6,9   | - 39,57 | - 61,17 | - 48,47 | - 50,33  | - 175,32 | - 74,83  | - 84,8  | - 140   | - 38,4  | - 8,8   | - 131,3 | - 128,4 | - 200,0 |
| NIGERIA             | - 0,84  | - 0,37  | - 0,83  | - 0,07  | - 1,86   | - 6,88   | - 7,38   | - 0,8   | - 0,3   | - 1,0   | - 0,9   | - 1,2   | - 5,8   | - 13,2  |
| CENTRAFRIQUE        | - 2,5   | - 7,82  | - 3,28  | - 3,86  | - 4,80   | - 5,37   | - 5,01   | - 8,5   | - 8     | - 12,1  | - 15,8  | - 11,9  | - 11,1  | - 12,6  |
| TCHAD               | - 1,58  | - 2,5   | - 1,32  | - 2,73  | - 3,28   | - 6,78   | - 6,46   | - 8,2   | - 10,8  | - 1,3   | - 1,5   | - 1,9   | - 8     | - 13,9  |
| CONGO               | - 0,9   | - 2,46  | - 3,14  | - 3,68  | - 6,8    | - 7,88   | - 7,88   | - 3,9   | - 5,7   | - 5,0   | - 15,8  | - 13,5  | - 12,5  | - 9,8   |
| GABON               | - 6,3   | - 4,78  | - 5,21  | - 3,48  | - 8,4    | - 11,32  | - 0,31   | - 8,31  | - 27,2  | - 24,3  | - 31,3  | - 25,6  | - 11,4  | - 2,1   |
| ZONE BEAC           | - 1,87  | - 0,08  | - 2,58  | - 7,8   | - 7,07   | - 3,84   | - 18,08  | - 11,5  | - 3,3   | - 5,8   | - 1,5   | - 0,8   | - 41,9  | - 60,5  |
| AFRIQUE             | - 3,87  | - 0,5   | - 4,12  | - 7,08  | - 2,97   | - 15,84  | - 25,23  | - 0,8   | - 27,7  | - 21,1  | - 40,5  | - 40,5  | - 22,8  | - 29,8  |
| YOUKOSLAVIE         | - 0,34  | - 0,2   | - 0,25  | - 0,90  | - 2,12   | - 0,18   | - 0,20   | - 0,2   | - 8,5   | - 18,5  | - 7,2   | - 3,8   | - 0,2   | - 1,1   |
| U.R.S.S.            | - 0,83  | - 3,4   | - 3,58  | - 0,22  | - 14,82  | - 40,84  | - 39,56  | - 19,1  | - 13,9  | - 12,0  | - 2,4   | - 8,7   | - 2,1   | - 1,9   |
| AUTRES PAYS         | - 6,13  | - 6,03  | - 6,97  | - 15,16 | - 21,13  | - 27,45  | - 19,87  | - 21,3  | - 69,5  | - 68,7  | - 112,2 | - 111,6 | - 77,4  | - 16,5  |
| SOLDE GLOBAL        | - 10,92 | - 43,54 | - 12,29 | - 34,37 | - 41,3   | - 150,92 | - 41,49  | - 79,3  | - 253,2 | - 143,8 | - 232,0 | - 322,2 | - 210,4 | - 212,4 |

Tau 7b 7c

BALANCES COMMERCIALES BILATERALES DU CENTRAFRIQUE

| PAYS               | 1970   | 1971   | 1972   | 1973    | 1974   | 1975    | 1976    | 1977    | 1978    | 1979    | 1980    | 1981    | 1982    | 1983    |
|--------------------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| U.S.A.             | - 1,14 | - 1,57 | + 3    | - 1,35  | + 0,85 | + 1,56  | + 0,87  | + 0,64  | + 2,98  | + 3,36  | + 2,48  | + 1,70  | + 3,32  | + 2,17  |
| JAPON              | + 0,64 | + 0,48 | + 0,66 | - 1,04  | - 0,18 | + 0,88  | + 3,75  | - 2,35  | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| BELGIQUE           | - 2,86 | - 2,17 | - 2,64 | - 0,73  | - 3,86 | - 3,59  | - 6,27  | - 12,04 | - 18,81 | - 15,89 | - 15,52 | - 13,53 | - 29,76 | - 32,95 |
| FRANCE             | - 3,20 | - 1,70 | - 4,46 | - 14,41 | - 4,73 | - 19,03 | - 5,88  | - 16,57 | - 7,81  | - 7,12  | - 11,26 | - 0,25  | - 20,48 | - 10,43 |
| R.F.A.             | - 1,37 | - 0,57 | - 1,48 | - 2,88  | - 3,80 | - 3,80  | - 2,02  | - 4,3   | - 3,10  | - 3,10  | - 2,40  | - 1,48  | - 4,05  | - 3,11  |
| ITALIE             | - 0,08 | - 1,21 | - 0,18 | - 1,28  | - 4,53 | - 2,88  | - 7,58  | - 0,18  | - 0,25  | - 0,62  | - 1,08  | - 0,18  | - 1,26  | - 1,14  |
| PAYS-BAS           | - 0,81 | - 1,10 | - 0,84 | - 0,31  | - 0,80 | - 1,27  | - 1,61  | - 1,25  | - 0,13  | - 0,20  | - 1,00  | - 2,36  | - 2,08  | - 0,94  |
| ROYAUME UNI        | - 0,30 | - 0,12 | - 0,88 | - 0,38  | - 0,67 | - 0,79  | - 2,22  | - 1,33  | - 0,95  | - 0,56  | - 2,43  | - 0,07  | - 0,30  | - 0,34  |
| ESPAGNE            | - 0,41 | - 0,19 | - 0,31 | - 0,18  | - 2,10 | - 0,08  | - 2,88  | - 0,88  | - 0,36  | - 1,37  | - 1,31  | - 1,80  | - 2,44  | - 3,08  |
| SUISSE             | - 2,28 | -      | - 0,12 | - 0,25  | - 0,21 | - 1,03  | - 1,15  | - 0,44  | - 1,68  | - 0,06  | -       | - 3,35  | - 0,19  | - 0,08  |
| EUROPE OCCIDENTALE | - 4,93 | - 3,15 | - 2,82 | - 16,11 | - 1,85 | - 17,27 | - 21,92 | - 17,87 | - 14,05 | - 5,47  | - 27,0  | - 9,07  | - 19,97 | - 40,85 |
| AFRIQUE            | + 0,70 | + 0,10 | + 0,35 | + 0,84  | + 0,58 | + 2,27  | + 1,87  | + 4,38  | + 0,90  | + 2,46  | + 2,68  | + 6,95  | + 15,84 | + 13,06 |
| ZAIRE              | - 0,18 | - 0,12 | - 0,18 | - 1,97  | - 0,94 | - 1,27  | - 1,27  | - 1,78  | - 1,16  | - 1,08  | -       | - 1,88  | - 1,21  | - 1,33  |
| TCHAD              | + 1,38 | + 0,71 | + 0,80 | + 0,77  | + 1,82 | + 2,84  | + 2,44  | + 1,07  | + 1,36  | + 0,30  | + 0,24  | + 2,88  | + 2,34  | + 1,87  |
| CAMEROUN           | - 1,8  | - 1,8  | - 1,8  | - 1,8   | - 1,8  | - 1,8   | - 3,26  | -       | -       | -       | -       | - 11,29 | - 12,21 | - 12,48 |
| CONGO              | -      | -      | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| GABON              | -      | -      | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| SOUDAN             | - 0,45 | - 0,21 | - 0,00 | -       | -      | -       | -       | - 0,02  | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| AFRIQUE CENTRALE   | - 0,51 | - 1,19 | - 0,88 | - 1,20  | - 0,57 | + 0,45  | - 0,82  | - 6,13  | - 8,20  | - 12,30 | - 15,48 | - 13,78 | - 14,45 | - 14,46 |
| COTE D'IVOIRE      | -      | -      | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| ISRAEL             | + 4,54 | + 3,00 | + 4,18 | + 4,26  | -      | + 2,20  | -       | + 2,56  | + 2,75  | + 9,02  | -       | + 5,18  | -       | -       |
| YOUKOSLAVIE        | - 0,01 | - 1,87 | -      | + 1,14  | + 1,26 | - 5,85  | + 1,66  | + 0,30  | + 0,23  | + 0,16  | -       | + 1,81  | + 1,62  | + 3,77  |
| U.R.S.S.           | -      | -      | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| MAROC              | -      | -      | -      | -       | -      | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       | -       |
| DIVERS             | - 1,33 | - 1,47 | - 0,95 | - 2,68  | - 0,10 | - 0,37  | + 2,48  | - 0,50  | - 0,43  | - 2,21  | - 2,66  | - 11,58 | - 33,19 | - 29,52 |
| TOTAL              | - 1,48 | + 3,17 | + 5,10 | - 14,28 | - 2,34 | - 10,09 | + 30,94 | + 18,20 | + 15,10 | + 9,90  | + 34,06 | - 2,71  | - 25,65 | + 3,30  |

Quelle: UDEAC; Notes statistiques

# zu Anlage 3 Regionale Struktur des Außenhandels in den einzelnen BEAC-Ländern

Tabelle 7d

## BALANCES COMMERCIALES BILATERALES DU GABON

| PAYS               | 1970  | 1971 | 1972  | 1973   | 1974  | 1975  | 1976  | 1977  | 1978  | 1979   | 1980   | 1981  | 1982   | 1983  |
|--------------------|-------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|
| U.S.A.             | 4,3   | 5,6  | 7,8   | 5,7    | 126,7 | 137,8 | 136,7 | 173,8 | 191,2 | 275,7  | 277,7  | 277,8 | 456,5  | 562,8 |
| CANADA             | 0,8   | 0,1  | 0,8   | 0,7    | 26,8  | 24,6  | 58,2  | 165,1 | 26,4  | 0,1    | 2,7    | 7,3   | 3,8    | 1,9   |
| JAPON              | 0,5   | 1,0  | 2     | 1,2    | 2,0   | 4,1   | 2,2   | 7,7   | 14,4  | 6,3    | 31,1   | 46,8  | 40,1   | 39,0  |
| BELGIQUE           | 0,7   | 6,3  | 7,8   | 7,8    | 15,4  | 14    | 15,4  | 28,7  | 19,6  | 1,8    | 12,8   | 6,0   | 65,4   | 7,3   |
| FRANCE             | 0,7   | 9,9  | 10    | 13,9   | 87,3  | 145,8 | 162,8 | 201,8 | 62,8  | 96,3   | 92,2   | 54,6  | 45,3   | 63,1  |
| ALLEMAGNE FEDERALE | 1,1   | 2,0  | 0,3   | 2,5    | 58,2  | 71,2  | 32,2  | 5,6   | 44,2  | 117,8  | 171,1  | 79,2  | 42,2   | 12,9  |
| ITALIE             | 0,9   | 0,9  | 2,5   | 43,6   | 24,3  | 5,5   | 7,0   | 1,0   | 9,7   | 87,8   | 51,8   | 5     | 5,5    | 5,5   |
| PAYS-BAS           | 4     | 7,4  | 5,1   | 15,6   | 12,1  | 16,2  | 22,5  | 2     | 1,7   | 24,8   | 1,8    | 88,8  | 31,1   | 48,7  |
| ROYAUME UNI        | 0,2   | 0,8  | 1,2   | 13,1   | 51,2  | 0,3   | 7,0   | 3,4   | 18,3  | 5,0    | 0,9    | 43,8  | 16,0   | 57,8  |
| GRÈCE              | 1,3   | 1,7  | 3,8   | 6,9    | 4,6   | 9,3   | 9,3   | 5,3   | 6,3   | 23,6   | 15,3   | 9     | 19,5   | 8,3   |
| ESPAGNE            | 1,8   | 2,9  | 3     | 8,3    | 16,3  | 129,6 | 74,8  | 61,30 | 5,1   | 53,7   | 195,3  | 126,3 | 30,0   | 141,7 |
| PORTUGAL           | 0,5   | 42,4 | 9,7   | 83,8   | 407,0 | 274,4 | 1,5   | 0,7   | 0,3   | 5,2    | 4,4    | 5,0   | 7      | 4,7   |
| EUROPE OCCIDENTALE | 10,33 | 9,1  | 15,11 | 8,09   | 3,41  | 12,6  | 1,1   | 10,7  | 11    | 15,5   | 22,8   | 78,5  | 5,7    | 19,7  |
| AFRIQUE            | 4,3   | 4,79 | 5,21  | 3,45   | 5,81  | 10,99 | 0,52  | 32,0  | 44,3  | 45,5   | 58,2   | 44,8  | 7,8    | 18,3  |
| AFRIQUE CENTRALE   | 4,3   | 4,78 | 5,21  | 3,45   | 5,81  | 11,31 | 0,31  | 8,3   | 23,20 | 24,30  | 31,30  | 25,60 | 11,40  | 2,10  |
| CAMEROUN           |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| CONGO              |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| GUINÉE ÉQUATORIALE |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| CÔTE D'IVOIRE      | 2,6   | 4,7  | 1,3   | 0,5    | 2,0   | 1,7   | 2,0   | 5,1   | 8,8   | 4,8    | 7,1    | 8,3   | 8,0    | 7,2   |
| MAROC              | 0,8   | 0,7  | 1,3   | 2,1    | 3,8   | 4,5   | 1,5   | 1,6   | 8,5   | 4,3    | 7,1    | 4,8   | 5,7    | 21,5  |
| SENEGAL            | 3     | 7,3  | 1,6   | 3,8    | 0,6   | 3,9   | 4,8   | 1,4   | 1,5   | 1,8    | 1,4    | 12,8  | 19,5   | 9,5   |
| CENTRAFRIQUE       |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| TOG                |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| ARGENTINE          |       |      |       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |        |       |
| BRESIL             |       | 0,2  |       |        | 0,7   | 0,4   | 60,5  | 72,8  | 112,4 | 58,2   | 2,7    | 3,8   | 4,8    | 2,1   |
| CHILI              |       |      |       |        | 0,8   | 93,4  | 99,2  | 116,9 | 91,6  | 101,6  | 271,5  | 172,2 | 209,2  | 36,1  |
| ISRAËL             |       |      |       |        |       |       |       |       |       | 150,8  | 251,5  | 85,5  |        |       |
| LIBAN              | 3,4   | 3,1  | 7,2   | 8,2    | 0,4   | 3,0   | 3,7   |       |       | 4,3    | 5,9    | 7,2   | 4,2    | 7,8   |
| ANTILLES NÉERL.    | 16,8  | 19,3 | 10,5  | 4,7    | 37,3  | 58,9  | 118,4 | 0,1   |       |        |        |       |        |       |
| DIVERS             | 15,7  | 3,8  | 46,29 | 10,28  | 124,4 | 32,2  | 57,5  | 220,8 | 114,6 | 73,89  | 0,7    | 53,8  | 90,30  | 44,30 |
| TOTAL              | 57,6  | 80,4 | 92,9  | 112,27 | 575,3 | 514,4 | 490,2 | 625,2 | 490,5 | 1030,0 | 1391,2 | 827,4 | 1017,4 | 909,9 |

Tabelle 7e

## BALANCES COMMERCIALES BILATERALES DU CONGO

| PAYS               | 1970  | 1971  | 1972  | 1973   | 1974  | 1975   | 1976   | 1977  | 1978   | 1979   | 1980   | 1981   | 1982   | 1983   |
|--------------------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| U.S.A.             | 2,9   | 6,28  | 3,98  | 2,83   | 5,52  | 5,41   | 37,4   | 3,89  | 10,78  | 51,76  | 111,77 | 240,34 | 538,34 | 763,78 |
| JAPON              | 0,90  | 0,95  | 5,96  | 3,74   | 2,95  | 0,65   | 1,11   | 4,28  | 6,03   | 0,33   | 0,33   | 11,25  | 14,73  | 13,13  |
| AUTRICHE           | 0,02  | 0,09  | 0,89  | 0,90   | 5,44  | 2,21   | 1,33   |       |        | 0,09   | 1,68   | 1,93   | 1,58   | 0,89   |
| BELGIQUE           | 0,58  | 0,72  | 1,14  | 3,00   | 2,16  | 1,74   | 3,64   | 0,24  | 9,24   | 23,95  | 23,98  | 85,55  | 47,55  | 21,27  |
| FRANCE             | 27,68 | 36,36 | 42,03 | 50,77  | 85,34 | 167,32 | 77,60  | 96,42 | 149,45 | 249,71 | 322,34 | 437,30 | 295,33 | 24,24  |
| ALLEMAGNE FEDERALE | 0,61  | 0,08  | 1,79  | 13,12  | 6,87  | 2,82   | 5,06   | 6,80  | 8,44   | 1,73   | 24,57  | 41,87  | 63,67  | 38,53  |
| ITALIE             | 0,17  | 0,45  | 0,72  | 3,43   | 2,85  | 3,83   | 2,40   | 5,10  | 22,16  | 79,85  | 38,43  | 156,71 | 95,58  | 41,28  |
| PAYS-BAS           | 1,96  | 0,28  | 1,79  | 2,28   | 2,57  | 14,33  | 7,85   | 0,49  | 0,41   | 1,45   | 36,46  | 1,78   | 77,46  | 8,75   |
| SUISSE             | 0,17  | 1,94  | 0,79  | 0,38   | 0,21  | 0,55   | 0,53   | 1,51  | 1,83   | 0,58   | 0,89   | 0,10   | 0,67   | 0,23   |
| ROYAUME UNI        | 0,07  | 0,69  | 0,29  | 0,62   | 7,89  | 10,29  | 7,18   | 2,89  | 1,48   | 2,80   | 1,75   | 15,27  | 14,14  | 11,72  |
| ESPAGNE            | 0,11  | 0,13  | 1,33  |        | 3,29  | 3,25   | 15,86  | 9,16  | 6,04   | 10,66  | 92,27  | 65,56  | 83,17  | 7,39   |
| GRÈCE              |       |       |       |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |
| EUROPE OCCIDENTALE | 30,91 | 47,33 | 37,75 | 111,88 | 27,36 | 62,36  | 133,60 | 18,65 | 100,83 | 24,14  | 214,6  | 265,53 | 348,08 | 488,16 |
| AFRIQUE            | 1,39  | 1,43  | 3,81  | 2,07   | 0,22  | 0,24   | 7,26   | 0,34  | 17,64  | 33,33  | 57,45  | 58,11  | 50,81  | 28,11  |
| AFRIQUE CENTRALE   | 0,63  | 0,29  | 0,63  | 0,09   | 0,04  |        | 8,80   | 1,32  | 9,88   | 26,35  | 46,12  | 42,54  | 37,30  | 35,16  |
| CAMEROUN           | 1,0   | 1,00  | 2,24  | 4,50   | 1,00  | 2,73   | 1,17   |       | 0,57   | 6,13   | 13,75  | 15,27  | 14,14  | 11,72  |
| TOG                | 1,51  | 0,71  | 0,50  | 0,61   | 0,35  | 0,63   | 0,63   | 1,26  | 0,41   | 1,51   | 1,84   | 1,94   | 0,08   | 0,08   |
| CONGO              |       |       |       |        |       |        |        |       |        |        |        |        |        |        |
| MAURITANIE         | 1,41  | 0,10  | 1,21  | 0,58   | 0,45  | 0,45   |        | 8,40  | 15,28  | 23,26  | 25,20  | 21,41  | 19,27  |        |
| MAROC              | 0,07  | 0,16  | 0,35  | 0,09   | 0,04  |        | 0,45   | 0,08  | 0,85   | 1,70   | 2,55   | 2,55   | 2,30   | 1,07   |
| CÔTE D'IVOIRE      | 0,76  | 0,06  | 0,88  | 0,12   |       |        | 0,45   | 0,02  | 0,98   | 0,78   | 4,23   | 3,90   | 2,91   |        |
| ZAÏRE              | 0,02  | 0,09  |       | 0,01   | 0,01  |        | 0,17   | 1,24  | 3,21   | 3,85   | 4,46   | 4,01   | 3,58   |        |
| SENEGAL            | 0,08  | 0,23  | 0,70  | 0,53   | 0,20  | 1,41   | 1,41   | 0,37  | 0,85   | 0,58   | 0,58   | 0,58   | 0,58   |        |
| TUNISIE            | 0,56  | 0,56  | 0,65  | 0,44   | 0,11  | 0,11   | 0,23   | 0,01  | 0,57   | 2,96   | 3,08   |        | 2,14   | 2,29   |
| URSS               | 0,36  | 0,50  | 0,44  | 0,29   | 0,23  | 0,33   | 0,33   |       | 0,16   | 2,82   | 2,81   |        |        |        |
| CHINE CONTINENTALE | 1,13  |       | 1,0   | 1,37   | 3,68  | 6,38   | 1,14   | 2,06  | 0,63   | 4,57   | 10,49  | 10,48  | 15,04  | 6,19   |
| BRESIL             | 0,02  | 0,77  | 3,67  | 5,47   | 7,26  | 7,26   | 7,26   |       | 18,12  | 32,32  | 26,05  | 37,72  | 77,35  | 10,50  |
| ISRAËL             | 1,53  | 0,84  | 1,16  | 0,02   | 0,16  | 0,34   | 0,81   | 0,08  | 0,84   |        | 0,71   | 0,11   | 0,11   |        |
| LIBAN              | 0,54  | 0,22  | 0,80  | 0,26   | 0,42  | 0,60   |        | 8,73  | 10,32  | 1,94   | 13,98  | 19,74  | 20,35  |        |
| HONG KONG          | 0,15  | 0,22  | 0,20  | 0,35   | 0,06  | 0,06   |        | 5,24  | 2,57   | 2,10   | 3,53   | 2,53   | 4,46   | 6,18   |
| INDO               | 0,09  | 0,95  | 0,43  | 2,68   | 7,18  | 0,32   | 0,32   | 0,11  | 0,07   | 1,30   | 0,76   | 0,76   | 0,89   | 0,38   |
| DIVERS             | 2,04  | 7,19  | 57,63 | 9,62   | 26,07 | 42,52  | 30,99  | 12,27 | 10,62  | 85,22  | 112,36 | 112,36 | 35,52  | 29,24  |
| TOTAL              | 32,17 | 46,08 | 59,23 | 15,60  | 64,25 | 8,83   | 106,3  | 32,90 | 142,85 | 101,28 | 244,35 | 244,91 | 384,61 | 413,99 |

Tabelle 7f

## BALANCES COMMERCIALES BILATERALES DU TOG

| PAYS               | 1970  | 1971  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  | 1976  | 1977  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| U.S.A.             | 2,48  | 0,16  | 0,81  | 0,47  | 5,42  | 6,12  | 2,36  | 8,56  | 6,49  | 3,08  | 2,80  | 0,77  | 1,89  | 50,37 |
| JAPON              | 0,80  | 0,29  | 3,40  | 2,55  | 4,28  | 0,23  | 11,95 | 12,26 | 9,78  | 0,47  | 7,71  | 8,09  | 0,59  | 2,08  |
| BELGIQUE           | 1,14  | 0,88  | 1,48  | 1,78  | 3,52  | 1,71  | 2,75  | 1,32  | 1,06  | 1,30  | 1,62  | 0,17  | 0,51  |       |
| FRANCE             | 3,86  | 27,82 | 22,68 | 27,34 | 21,78 | 41,72 | 41,98 | 32,74 | 84,98 | 24,48 |       |       |       |       |
| ALLEMAGNE FEDERALE | 2,10  | 1,08  | 2,45  | 2,82  | 1,21  | 2,82  | 10,87 | 0,70  | 1,44  | 3,51  | 6,83  | 9,06  | 2,05  | 8,94  |
| ITALIE             | 2,18  | 0,82  | 0,35  | 0,18  | 0,8   | 9,12  | 0,31  | 0,72  | 1,88  | 1,28  | 0,86  | 1,88  | 1,06  | 4,23  |
| PAYS-BAS           | 1,82  | 0,30  | 2,11  | 1,88  | 3,42  | 11,86 | 1,75  | 1,75  | 6,52  | 0,15  | 0,57  | 2,44  | 1,80  | 5,34  |
| ESPAGNE            | 0,35  | 0,36  | 0,51  | 0,57  | 0,50  | 1,17  | 10,50 | 10,75 | 5,71  | 12,15 | 5,85  | 3,46  | 7,71  | 7,71  |
| ROYAUME UNI        | 1,32  | 0,72  | 0,09  | 0,08  | 0,45  | 5,25  | 0,82  | 0,79  | 11,05 | 0,97  | 0,33  | 0,56  | 7,06  | 3,75  |
| PORTUGAL           | 0,08  | 0,38  | 0,51  | 0,57  | 0,50  | 0,37  | 4,9   | 5,26  | 8,19  | 0,62  | 14,89 | 12,12 | 10,92 | 13,63 |
| EUROPE OCCIDENTALE | 15,81 | 20,61 | 15,07 | 21,63 | 20,08 | 70,21 | 3,86  | 22,95 | 67,22 | 7,56  | 36,10 | 21,43 | 1,94  | 48,11 |
| AFRIQUE            | 10,87 | 6,31  | 5,64  | 14,84 | 14,85 | 14,80 | 11,87 | 0,80  |       |       |       |       |       |       |
| AFRIQUE CENTRALE   | 5,78  | 2,71  | 5,78  | 1,52  | 3,89  | 11,72 | 1,33  |       | 17,27 | 4,94  |       |       |       |       |
| CAMEROUN           | 1,32  | 1,22  | 0,41  | 2,38  | 3,36  | 8,18  | 6,87  | 7,26  | 12,16 | 2,47  | 8,89  | 5,17  | 6,92  | 4,17  |
| CENTRAFRIQUE       | 0,25  | 0,36  | 0,23  | 0,11  | 0,43  | 0,36  | 0,36  | 0,03  | 1,53  | 0,37  | 0,32  | 2,22  | 1,99  | 1,24  |
| CONGO              | 4,15  | 1,13  | 0,86  | 0,93  | 0,86  | 0,34  | 0,34  | 0,06  | 0,08  | 1,20  | 1,84  | 1,84  | 1,85  | 1,30  |
| YBIE               | 0,17  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  | 0,10  |
| NIÉRIA             | 0,87  | 5,77  | 4,77  | 7,47  | 5,04  | 2,50  | 0,27  | 0,48  |       |       |       |       |       |       |
| SENEGAL            | 1,24  | 1,31  | 1,85  | 2,78  | 2,78  | 2,58  | 2,58  | 0,14  |       |       |       |       |       |       |
| ZAÏRE              | 2,53  | 2,77  | 1,73  | 1,53  | 1,53  | 0,67  | 0,67  | 0,67  |       |       |       |       |       |       |
| DIVERS             | 8,51  | 6,91  | 5,03  | 8,33  | 8,46  | 13,18 | 2,86  | 23,03 |       | 7,70  | 2,06  | 20,53 | 8,37  | 7,14  |
| TOTAL              | 35,29 | 33,83 | 25,46 | 44,80 | 49,19 | 71,63 | 16,19 | 0,52  | 59,52 | 5,60  | 10,09 | 1,16  | 34,74 | 40,97 |

Anlage 4: Zum neo-klassischen monetären Wachstumsmodell

- |     |                                               |                                                                                                                       |
|-----|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (1) | $Y = Y(N, K)$                                 | $Y_1 > 0; Y_2 > 0; Y_{11} < 0; Y_{22} < 0$<br>$Y = \text{Output}$                                                     |
| (2) | $N = N_0 e^{nt}$                              | Arbeitsangebotsfunktion                                                                                               |
| (3) | $DK = sY^d - D\left(\frac{M}{P}\right)$       | DK Sachkapitalbildung = Differenz zwischen Gesamtersparnissen $sY^d$ und monetären Ersparnissen (Real-kassenänderung) |
| (4) | $Y^d = Y + D\left(\frac{M}{P}\right)$         | verfügbares Einkommen                                                                                                 |
| (5) | $M = M_0 e^{ut}$                              | Geldangebot                                                                                                           |
| (6) | $L = L(Y, \pi^+)$ mit $L_1 > 0$ und $L_2 < 0$ | Geldnachfrage                                                                                                         |
| (7) | $M = LP$                                      | Gleichgewichtsbedingung                                                                                               |
| (8) | $\pi^+ = \pi$                                 | Preiserwartungsfunktion (bei korrekter Preisantizipation)                                                             |
| (9) | $\pi = \frac{DP}{P}$                          | Def. Preisänderungsrate                                                                                               |

Variable:  $Y, Y^d, P, L, \pi^+, \pi, N, Y, M$

bei  $C = cY^d$  und  $s = 1 - c$

ist aus (3)  $DK = Y - C = Y - cY^d = Y - cY^d - cD\left(\frac{M}{P}\right)$

$$= (1 - c)Y - cD\left(\frac{M}{P}\right) = sY - cD\left(\frac{M}{P}\right)$$

$$= sY^d - cD\left(\frac{M}{P}\right) - sD\left(\frac{M}{P}\right) = sY^d - D\left(\frac{M}{P}\right)$$

$$\text{also } DK = sY^d - D\left(\frac{M}{P}\right) < sY^d$$

Zu (1)  $y = y(k); y = \frac{Y}{N}; k = \frac{K}{N}; m = \frac{M}{PN}$

Zu Anlage 4: Zum neo-klassischen monetären Wachstumsmodell

Die Realklasse nach Zeit abgeleitet ergibt:

$$\frac{D\left(\frac{M}{P}\right)}{dt} = \frac{(PDM - MDP)}{P^2} = \frac{PM(D_M - D_P)}{P^2} = \frac{M(\mu - \pi)}{P}$$

$$\Rightarrow (3)' = DK = sY - (1-s)M(\mu - \pi)/P \quad \text{durch } N \text{ dividiert}$$

$$= \frac{sY}{N} - \frac{(1-s)M(\mu - \pi)/P}{N} = sy - (1-s)M(\mu - \pi)/PN$$

in (3) eingesetzt:

$$\Rightarrow (3)'' \quad DK = sy(k) - (1-s)m(\mu - \pi) - nk$$

Die Pro-Kopf-Realkasse  $\frac{M}{PN}$  nach  $t$  abgeleitet

$Dm = (\mu - \pi - n)$ . Also wird die Geldnachfrage pro Kopf

$$\Rightarrow (6)' \quad L^* = L^*(k, \pi) \text{ mit } L_1^* > 0, L_2^* < 0$$

weil (7) durch  $PN$  dividiert ergibt:

$$\frac{M}{PN} = m = \frac{LM}{PN} = L^* = L^*(k, \pi);$$

wegen  $\pi = \pi^*$  gilt auch  $L^* = L^*(k, \pi) = m$

nach  $\pi$  aufgelöst:

$$\Rightarrow (7)' \quad \pi = \pi(k, m) \text{ in Differentialgleichung für } m \text{ eingesetzt}$$

(7)''  $Dm = m \mu - \pi(k, m) - n$  da die Parameter der Funktion  $y(k)$  und  $\pi(k, m)$  nicht bekannt sind, kann der exakte Verlauf der Zeitpfade nicht angegeben werden. Es kann daher für die Steady-State-Lösung

$$DK = Dm = 0$$

$$\Rightarrow (7)''' \quad \pi = \mu - n;$$

wird  $m$  durch (6)' ersetzt und unter Berücksichtigung von (8) und (7)''' für  $Dk = 0$  wird aus (3)'' (3)'''  $nk = sy(k) - (1-s)nL^*(k, \mu - n) = s_k y(k)$

bei  $L^* > 0$   $nk < sy(k)$  Kapitalintensität < Sachkapitalersparnisquote

### Anlage 5: Gesamte Kreditvolumen nach Wirtschaftssektoren

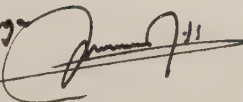
| SECTEURS ECONOMIQUES                                      |         | COURT TERME 1983-1984 |         |         |         |         | MOYEN TERME ET LONG TERME 1983-1984 |         |          |         |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                           |         | Octobre               | Déc.    | Février | Avril   | Juin    | Sept.                               | Octobre | Novembre | Déc.    | Février | Avril   | Juin    | Sept.   |
| 11 Pêche...                                               | 2 881   | 2 708                 | 3 102   | 2 535   | 2 579   | 2 275   | 2 585                               | 910     | 906      | 844     | 1 485   | 1 447   | 1 386   | 1 387   |
| 12 Forêt...                                               | 12 583  | 14 448                | 12 452  | 15 302  | 14 336  | 14 453  | 12 988                              | 1 065   | 2 577    | 2 959   | 3 403   | 3 418   | 3 366   | 3 424   |
| 13 Agriculture...                                         | 20 336  | 23 950                | 21 432  | 23 332  | 18 748  | 21 675  | 20 282                              | 10 192  | 15 471   | 12 274  | 15 963  | 12 325  | 11 800  | 11 011  |
| 21 Extraction pétrole carburants                          | 36 888  | 40 714                | 37 482  | 43 332  | 35 652  | 35 303  | 37 986                              | 13 207  | 18 964   | 16 077  | 20 551  | 17 181  | 16 610  | 14 441  |
| 22 Extraction minerais métalliques                        | 49 788  | 11 097                | 8 079   | 9 980   | 20 835  | 19 641  | 37 741                              | 13 207  | 95 386   | 91 736  | 93 996  | 95 400  | 90 008  | 92 545  |
| 23 Extraction matériaux construct.                        | 5 581   | 3 464                 | 3 202   | 4 988   | 5 815   | 6 357   | 5 914                               | 3 829   | 5 125    | 4 258   | 4 614   | 4 861   | 4 224   | 4 264   |
| 31 Production minière                                     | 431     | 336                   | 302     | 350     | 388     | 358     | 410                                 | 246     | 100 970  | 96 385  | 354     | 484     | 424     | 424     |
| 32 Industries extractives                                 | 55 800  | 14 936                | 12 390  | 15 258  | 26 276  | 24 615  | 24 933                              | 101     | 28 970   | 26 381  | 98 664  | 100 535 | 94 455  | 94 455  |
| 33 Industries textiles                                    | 28 826  | 30 544                | 28 777  | 30 453  | 27 554  | 24 351  | 25 634                              | 25 445  | 28 375   | 25 619  | 28 644  | 25 385  | 27 432  | 25 805  |
| 34 Industries du bois                                     | 22 333  | 23 913                | 23 811  | 23 911  | 19 656  | 19 205  | 18 506                              | 2 551   | 11 440   | 10 686  | 11 902  | 10 210  | 9 219   | 9 816   |
| 35 Industries du verre, construc-tion matériel électrique | 26 515  | 26 060                | 23 801  | 27 893  | 27 041  | 26 902  | 28 441                              | 6 714   | 11 140   | 10 686  | 11 902  | 10 210  | 9 219   | 9 816   |
| 36 Industries chimiques et pétrolières                    | 20 081  | 19 163                | 20 578  | 17 919  | 20 128  | 19 470  | 19 286                              | 11 883  | 11 525   | 11 452  | 11 034  | 10 954  | 10 457  | 10 457  |
| 37 Industries du papier et imprimerie                     | 11 914  | 11 835                | 10 904  | 10 550  | 11 273  | 12 866  | 12 933                              | 2 572   | 3 038    | 2 492   | 2 670   | 2 709   | 2 488   | 2 523   |
| 38 Industries diverses                                    | 8 020   | 8 904                 | 7 395   | 7 478   | 7 373   | 7 392   | 6 942                               | 3 671   | 3 880    | 3 353   | 3 983   | 3 652   | 3 185   | 3 404   |
| Industries de transformation...                           | 6 736   | 6 501                 | 6 033   | 6 957   | 7 159   | 7 352   | 7 704                               | 6 19    | 1 056    | 638     | 1 067   | 662     | 7 280   | 6 423   |
| 41 Eaux et électricité                                    | 13 834  | 17 709                | 13 834  | 16 733  | 15 551  | 17 127  | 16 741                              | 6 285   | 7 261    | 6 259   | 7 189   | 6 591   | 6 421   | 6 200   |
| 42 Entreprises Trar. Pub. et Bat.                         | 137 259 | 143 728               | 139 108 | 131 075 | 135 334 | 134 760 | 136 187                             | 60 440  | 68 878   | 63 114  | 65 448  | 63 915  | 64 201  | 62 184  |
| 43 Entreprises Trar. Pub. et Bat.                         | 13 221  | 17 138                | 11 761  | 12 795  | 12 279  | 15 263  | 15 529                              | 16 225  | 16 532   | 15 532  | 16 091  | 16 259  | 16 450  | 16 905  |
| 44 Entreprises Trar. Pub. et Bat.                         | 84 444  | 87 124                | 75 550  | 89 559  | 81 250  | 89 537  | 93 012                              | 16 666  | 18 666   | 16 091  | 18 048  | 17 431  | 21 757  | 18 575  |
| Production Industrielle et Assemblées                     | 280 724 | 255 051               | 238 800 | 253 906 | 257 810 | 264 335 | 268 400                             | 184 308 | 202 289  | 193 697 | 196 456 | 198 757 | 192 538 | 198 082 |
| 51 Commerce général                                       | 131 696 | 144 476               | 140 590 | 145 435 | 145 435 | 150 727 | 150 727                             | 150 727 | 150 727  | 150 727 | 150 727 | 150 727 | 150 727 | 150 727 |
| 52 Commerce produits alimentaires                         | 6 849   | 6 850                 | 7 927   | 8 380   | 8 260   | 9 727   | 10 561                              | 8 88    | 1 192    | 1 133   | 1 214   | 1 512   | 1 291   | 1 461   |
| 53 Commerce Mat. prem. Matériaux                          |         |                       |         |         |         |         |                                     |         |          |         |         |         |         |         |
| 54 Cuillencière, auto., cycle et acc.                     | 14 754  | 14 345                | 12 766  | 14 273  | 13 080  | 13 396  | 14 157                              | 1 394   | 1 910    | 1 211   | 1 797   | 1 286   | 1 500   | 598     |
| 55 Commerce textiles, habillement                         | 29 659  | 28 246                | 28 546  | 30 142  | 28 866  | 26 918  | 28 092                              | 2 544   | 2 800    | 2 410   | 2 509   | 3 201   | 2 872   | 2 872   |
| 56 Commerce textiles, habillement                         | 3 997   | 4 112                 | 3 611   | 3 339   | 3 976   | 4 072   | 4 050                               | 2 003   | 2 08     | 1 50    | 2 087   | 2 180   | 2 180   | 71      |
| 57 Autres produits textiles, habillement                  | 16 405  | 16 804                | 16 108  | 16 597  | 24 991  | 26 393  | 30 124                              | 5 370   | 5 087    | 5 047   | 6 201   | 6 252   | 7 180   | 6 600   |
| 58 Commerce de distribution                               | 237 883 | 143 084               | 142 820 | 20 469  | 130 651 | 21 862  | 22 773                              | 2 449   | 2 581    | 2 361   | 3 179   | 3 263   | 33 682  | 33 682  |
| 61 Export. cacao, café, bananes, figes                    | 27 883  | 143 084               | 142 820 | 20 469  | 130 651 | 21 862  | 22 773                              | 2 449   | 2 581    | 2 361   | 3 179   | 3 263   | 33 682  | 33 682  |
| 62 Exportateurs de bois                                   | 20 814  | 20 946                | 20 946  | 20 946  | 20 946  | 20 946  | 20 946                              | 20 946  | 20 946   | 20 946  | 20 946  | 20 946  | 20 946  | 20 946  |
| 63 Exportateurs de bois                                   | 5 559   | 5 559                 | 5 559   | 5 559   | 5 559   | 5 559   | 5 559                               | 5 559   | 5 559    | 5 559   | 5 559   | 5 559   | 5 559   | 5 559   |
| 64 Exportateurs de produits                               | 763     | 1 530                 | 1 389   | 1 389   | 1 389   | 1 389   | 1 389                               | 1 389   | 1 389    | 1 389   | 1 389   | 1 389   | 1 389   | 1 389   |
| 65 Coop. & origin. de matériel, agr.                      | 8 465   | 9 325                 | 9 325   | 9 325   | 9 325   | 9 325   | 9 325                               | 9 325   | 9 325    | 9 325   | 9 325   | 9 325   | 9 325   | 9 325   |
| 66 Coop. & origin. de matériel, agr.                      | 62 752  | 70 178                | 68 008  | 74 665  | 67 665  | 65 665  | 45 863                              | 3 248   | 2 681    | 3 387   | 2 546   | 3 432   | 3 246   | 3 432   |
| 67 Commerce d'exportation...                              | 16 450  | 23 126                | 18 008  | 17 665  | 18 507  | 17 952  | 17 952                              | 2 428   | 2 593    | 2 077   | 2 196   | 2 048   | 1 749   | 1 749   |
| 71 Transports                                             | 8 947   | 8 588                 | 8 094   | 8 094   | 8 094   | 8 094   | 8 094                               | 8 094   | 8 094    | 8 094   | 8 094   | 8 094   | 8 094   | 8 094   |
| 72 Transp. et manutention                                 | 3 140   | 3 967                 | 3 641   | 4 156   | 4 004   | 4 004   | 4 004                               | 4 004   | 4 004    | 4 004   | 4 004   | 4 004   | 4 004   | 4 004   |
| 73 Hôtels, Rest., Spectacles                              | 5 792   | 5 843                 | 7 986   | 6 323   | 6 011   | 6 086   | 6 086                               | 8 402   | 8 532    | 9 320   | 10 049  | 10 165  | 10 165  | 10 165  |
| 74 Services immobiliers et logements                      | 11 487  | 11 567                | 12 627  | 12 336  | 14 389  | 13 288  | 13 288                              | 8 402   | 8 532    | 9 320   | 10 049  | 10 165  | 10 165  | 10 165  |
| 75 Etabl. Fin. de wans & crédit                           | 30 086  | 24 964                | 30 074  | 26 946  | 27 693  | 28 802  | 29 443                              | 3 487   | 4 901    | 5 176   | 6 441   | 10 543  | 6 829   | 6 829   |
| 76 Services divers                                        | 76 902  | 76 135                | 81 094  | 78 724  | 78 588  | 79 380  | 82 344                              | 3 487   | 4 901    | 5 176   | 6 441   | 10 543  | 6 829   | 6 829   |
| 81 Particuliers                                           | 22 392  | 23 126                | 24 513  | 23 314  | 26 494  | 25 832  | 27 664                              | 37 464  | 40 847   | 42 549  | 44 586  | 45 229  | 46 781  | 44 935  |
| 82 Non classés                                            | 23 207  | 35 124                | 29 131  | 42 112  | 34 346  | 45 304  | 40 003                              | 9 824   | 10 646   | 12 549  | 18 821  | 24 505  | 26 056  | 20 956  |
| Total des crédits inscrits                                | 742 699 | 649 360               | 639 808 | 666 698 | 746 207 | 763 765 | 768 902                             | 321 280 | 348 337  | 337 645 | 365 889 | 370 611 | 358 667 | 359 482 |



## LEBENS LAUF

Name: Mayonga  
Vorname: Paul  
Geburtsdatum: 5. September 1949  
Geburtsort: Dongou (Volksrepublik Kongo)  
Schulen: 1955 - 1963 Grundschule in Dongou  
1963 - 1966 Gymnasium in Brazzaville  
1966 - 1969 Gymnasium in Bangui,  
Republik Zentralafrika  
1969 Abitur  
Militärdienst: September 1969 - März 1970 in Zentralafrika  
Studien: September 1969 - März 1970:  
Sorbonne-Paris - Politik, Geschichte, Deutsch  
1971 - 1974:  
Hochschule für Politik, München  
WS 1978/79 bis Dezember 1983:  
Studium der Volkswirtschaftslehre an der  
Ludwig-Maximilians-Universität, München  
23.12.1983:  
Diplomprüfung  
Beruf: 1974 - 1978:  
Lehrer für Sozialkunde, Geschichte und  
Deutsch, Lycée B. B. Bangui  
Seit 01.04.1984:  
Trainee bei der Deutschen Bank AG, München

München, 02.04.1986

Mayonga 



### Ehrenwörtliche Erklärung

Ich erkläre hiermit ehrenwörtlich, daß ich die vorliegende Arbeit selbständig angefertigt habe; die aus fremden Quellen direkt oder indirekt übernommenen Gedanken sind als solche kenntlich gemacht.

Die Arbeit wurde bisher keiner anderen Prüfungsbehörde vorgelegt und auch noch nicht veröffentlicht.

München, den 02.04.1986

Mayringer  







